



Carburantes
Petróleo y dólar alivian a los conductores en la vuelta de vacaciones
—P9

Empresas
El Ibex se abre a la inteligencia artificial
—P6-7

Wall Street
El ascenso de Kamala Harris cambia el paso a los inversores
—P15



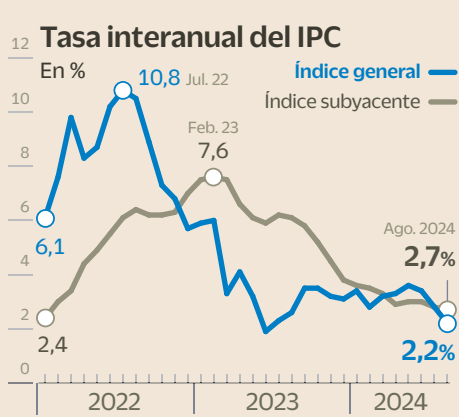
CincoDías

www.cincodias.com

Bruselas avala el veto del Gobierno español a la opa húngara por Talgo

Posición. La Comisión subraya que los Estados no están obligados a informar ‘ex ante’ de estas decisiones

Congreso. Óscar Puente anuncia dos reclamaciones más al fabricante por las averías de los trenes Avril —P5



Energía y servicios ponen en riesgo el fin de la crisis de precios

Agosto. La inflación se modera seis décimas, hasta el 2,2%, gracias a los carburantes y los alimentos —P22

Nvidia ya no asombra a los mercados, pero aún es la estrella de Wall Street

Resultados. Los analistas creen que las caídas sufridas en el corto plazo pueden ser tan solo ruido

Evolución. Confían en que el ciclo de inversiones en inteligencia artificial esté aún lejos de terminar —P13



Mercadona, el gran triunfador de la crisis inflacionaria

	Facturación Millones €	Var. 2023/2021 En %
MERCADONA	32.861,6	28,8
Carrefour	9.318,3	13,1
LIDL	6.572,0	27,8
Dia	5.720,4	-3,0
EROSKI	5.185,5	14,2
Alcampo	4.908,7	19,0

Mercadona amplía la brecha con sus rivales tras dos años de inflación

—P3

Amancio Ortega dispara los ingresos inmobiliarios desde Norteamérica —P8

Delivery Hero afronta posibles multas a Glovo por 1.000 millones

—P8

Los fondos pasivos logran máximos históricos por sus bajos costes
—P14

El envejecimiento de los ocupados bloquea la entrada al mercado laboral
—P20. Editorial P2

La construcción entra de lleno en los planes privados de pensiones
—P21

Los fondos ganan terreno a la banca en financiación de operaciones
—P4

Editorial

Facilitar la incorporación de los jóvenes al trabajo

España no destaca por ser un país con alta movilidad laboral. Muchos de los trabajadores que logran un contrato indefinido suelen terminar su vida laboral en la misma empresa. Los que cambian, suelen hacerlo al principio de su experiencia, pero cuando alcanzan cierta pericia y madurez tienden a estabilizarse. Es un síntoma más de la rigidez del mercado de trabajo español. Pero hay más motivos intrínsecos a este fenómeno. España es un país de propietarios. Un porcentaje alto de la población en edad de trabajar tiene una vivienda en propiedad, con su correspondiente carga hipotecaria, lo que afecta

a la movilidad laboral. Los trabajadores limitan la búsqueda de mejores empleos en otras provincias alejadas de donde tienen su residencia.

Poca movilidad laboral y población envejecida. Un cóctel que entorpece la entrada de jóvenes, según el análisis que publicó ayer el Banco de España. Los analistas del organismo concluyen que cada vez se cambia menos de empleo por el envejecimiento. Esta circunstancia, dice, provoca que a la larga la actividad económica pierda dinamismo pero, más a corto plazo, lastra el reciclaje profesional en un momento en que el mercado laboral necesita trabajadores que avancen hacia un modelo más digital y ecológico.

El supervisor bancario pone números a este fenómeno: cada mes se producen cerca de 125.000 entradas al empleo menos de las que se producirían con una estructura poblacional más joven. No resulta fácil abordar este problema. Se trata de la consecuencia de movimientos demográficos ocurridos hace décadas. La generación del *baby boom*, los nacidos entre 1960-1975, es la más numerosa y la que copa más puestos del mercado de trabajo. Esa generación está empezando a jubilarse y cuando lo haga aflorarán otros problemas, como el sostenimiento del sistema de pensiones o el mantenimiento de un sistema de salud que estará aún más estresado.

Las soluciones para favorecer la movilidad no son a corto plazo. El Gobierno debería empezar a diseñar una estrategia para favorecer la entrada de los jóvenes y extranjeros en el mercado laboral, con políticas que eviten la frustración de una generación que tendrá que afrontar enormes desafíos en el futuro. En paralelo, habría que pensar en medidas para hacer un mercado laboral más flexible sin el menoscabo de los derechos de los trabajadores y que no suponga un aumento de los costes para las empresas. Los contratos de relevo, las jubilaciones parciales y otros mecanismos similares podrían ser un primer paso para empezar a cambiar la tendencia.

Las claves

1

Distribución

Mercadona, el triunfador de la crisis inflacionaria... y del amor



Interior de un supermercado Mercadona. PABLO MONGE

En un curioso ejemplo de profecía autocumplida, dos mujeres han convencido a todo internet, solo con un pequeño vídeo, de que hay una hora de ligar en el Mercadona. Los medios se han lanzado en banda a hablar del *nuevo fenómeno viral* de... Y este –que no existía, en realidad– acaba ocurriendo. Así, en los supermercados de la firma presidida por Juan Roig se encuentran estos días cientos de personas que cargan con piñas (al parecer una señal de apertura al amor) en una campaña de marketing que ni pintada para Mercadona, y que le ha costado cero euros. El amor y la distribución en los tiempos del TikTok.

Y es que a la cadena valenciana de supermercados le salen las cosas bien últimamente: es, de acuerdo con los datos, el gran triunfador de la crisis inflacionaria. Se ve que no hace falta elegir entre amor o negocios: entre 2021 y 2023, la cadena aumentó aún más su liderato de cuota de mercado, del 24,6% al 26,8% (el siguiente de la lista es Carrefour, con un 10%). También es el que más aumentó su facturación, más de un 28%, hasta los 32.800 millones.

2

Empresas

El aval momentáneo de la Comisión al veto de la opa a Talgo

A la Comisión no le preocupa especialmente que el Gobierno de España haya vetado el intento de opa lanzado por la húngara Ganz-Mavag sobre la constructora de trenes Talgo. Son “prerrogativas” de los Estados, defiende, y no ve, *a priori*, objeciones a la decisión del Ejecutivo. La normativa del bloque –nacido como un espacio económico con vocación de libre mercado– permite restricciones a estas libertades por motivos de seguridad. Toda vez que Ganz-Mavag es una empresa legalmente establecida en un Estado miembro, España va a tener que esforzarse en convencer a Bruselas (y a los tribunales) si el grupo se lanza a imputar la decisión.

3

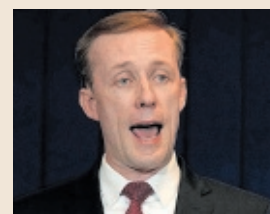
Elecciones

Los mercados se replantean si Trump es su candidato

Cuando, ensangrentado tras recibir una bala en la oreja, Donald Trump se levantó entre los agentes del Servicio Secreto y alzó el puño al grito de “*Fight!*” (¡luchad!), los mercados apostaron automáticamente por su victoria. ¿Cómo? Comprando acciones de valores que se podrían ver beneficiados por el triunfo del republicano, como la fabricante de armas Smith & Wesson.

Pero esta reacción no ha de confundirse con una muestra de convencimiento político de los inversores. El mercado no entiende de colores. Ni el azul demócrata ni el rojo republicano le convencen. Solo apuesta a un boleto: el verde del dólar. Y, ahora que Kamala Harris parece haberle dado la vuelta a las encuestas de las elecciones de noviembre, los inversores se suben a su carro.

4



Nuestra política sobre Taiwán no ha cambiado y seguirá igual. De hecho, ha contribuido en las últimas décadas a mantener la paz y la estabilidad en el Estrecho

Jake Sullivan

ASESOR DE SEGURIDAD NACIONAL DE LA CASA BLANCA

5

Telegram

Un aviso a navegantes para los CEO de las grandes tecnológicas

La detención, el pasado sábado, del CEO de la plataforma de mensajería (o red social, no está muy claro) Telegram, Pável Dúrov, puede marcar un antes y un después en el mundo de las plataformas digitales. Por una sencilla razón: que sus líderes puedan ser tenidos por responsables de los contenidos ilegales que en ellas se muevan. La reflexión es la siguiente: en una plataforma donde los datos de los usuarios están especialmente protegidos, evitar ciertas actividades delictivas –desde la piratería de cine hasta la distribución de pornografía infantil o la venta de drogas– es difícil. Por eso, quizá tenga sentido ir a la cabeza en vez de cortar un tentáculo tras otro. La pregunta, como siempre con estas cosas, es dónde queda la libertad de expresión en este esquema.

Empresas / Finanzas

Mercadona agiganta la brecha con sus rivales en ventas, beneficios y cuota

Es el único operador que crece en todos los parámetros frente a los niveles de 2021 tras dos años de inflación ► Su cifra de negocios aumenta en 7.300 millones, el doble que todos sus competidores

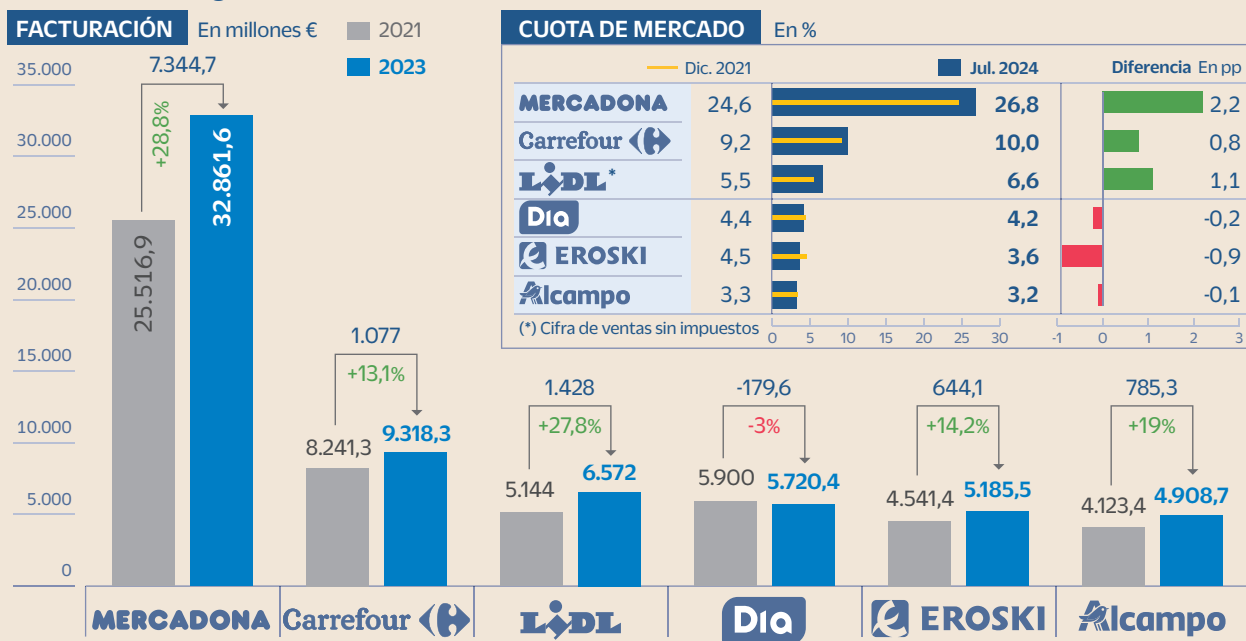
JAVIER G. ROPERO
MADRID

Los dos ejercicios completos que las compañías de supermercados han atravesado bajo una profunda presión inflacionaria, traducida en una subida generalizada en los precios de venta al público para proteger márgenes, se han saldado con un claro triunfador. Y ese no es otro que Mercadona, que si antes de la espiral de costes y precios ya era el líder holgado del sector en España, ahora disfruta de una posición de mayor dominio en todas las variables, tras ser el único operador de los seis con mayor peso a nivel nacional que ha conseguido crecer en ingresos, beneficios y en cuota de mercado en los dos últimos años.

Así se extrae del análisis de la información financiera disponible de Mercadona, Carrefour, Lidl, Eroski, Dia y Alcampo, los seis principales operadores por facturación en España. Todos ellos, salvo Dia, cerraron 2023 con un importante salto en sus ingresos respecto a las cifras con las que acabaron el ejercicio 2021. El mismo fue, en todos los casos, a dobles dígitos, pero el más destacado fue el de la compañía presidida por Juan Roig. Mercadona vendió a cierre de 2023 casi un 29% más que dos años antes.

Un porcentaje que, en una empresa de sus niveles de facturación, se traduce en un crecimiento de 7.345 millones de euros en ese periodo de 24 meses, hasta llegar a los 32.861,6 millones con los que finalizó el pasado ejercicio. Ese incremento duplica el conseguido por sus otros cinco rivales juntos. De ellos, Lidl es el que más ha crecido a nivel porcentual, un 27,8% en los dos últimos años. La compañía alemana hizo público el dato de ventas brutas de 2023, es decir, con IVA. Estas se elevaron hasta 6.572 millones. A di-

Mercadona, el gran triunfador de la crisis inflacionaria



Fuentes: las empresas, Registro Mercantil y Kantar Worldpanel

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



El presidente de Mercadona, Juan Roig, durante la presentación de resultados. EFE

ferencia del resto de empresas analizadas, Lidl no ha depositado sus cuentas anuales, por lo que su dato de ventas netas no está disponible.

A menor ritmo creció Alcampo (+19%), que en ese periodo ha fortalecido su red de proximidad, sobre todo con las más de 200 tiendas adquiridas a Dia. Esta, en cambio, ha reducido un 3% sus ventas en el periodo, en buena parte por esa transacción y por el lastre de sus operaciones en Brasil. Eroski ha crecido un 14%, y Carrefour, un 13%.

Pese a esos avances, Mercadona facturó en 2023 cerca de 1.000 millones más que todos estos rivales juntos, algo que nunca había sucedido hasta la fecha.

Momento clave

Además, la compañía valenciana es la única de las seis que ha elevado tanto beneficio neto (+48%) como resultado de explotación (+45%) entre 2021 y 2023, superando, en el primero de los casos, la barrera de los 1.000 millones por primera vez. De hecho, el margen de explotación a cierre de 2023

era del 3,7% de los ingresos, mayor al 3,27% de 2021.

“Sí, tienen razón, hemos subido una burrada los precios”, reconoció abiertamente Juan Roig en marzo de 2023, en la presentación de los resultados del ejercicio 2022. Entonces arremetía la presión sobre los distribuidores alimentarios respecto a los incrementos constantes en los precios de venta. Este año, el empresario volvió a defender que tener beneficios “es una cosa muy buena”, y que Mercadona estaba aplicando bajadas de precios desde abril de 2023. Según un informe de la OCU publicado en abril, Carrefour, Alcampo y la propia Mercadona son las cadenas que más han subido los precios, un 45%, un 43% y un 38%, respectivamente, en los últimos tres años.

Un mes, el de abril de 2023, que puede considerarse clave en el desempeño de Mercadona en esta crisis inflacionaria. Entonces, la compañía comunicó una bajada de precios en 500 de sus referencias, lo que cifró en un ahorro anual de 150 euros a sus clientes. Hasta ese mes, antes de conocerse el anuncio, Mer-

cadona sufría una pérdida de cuota que le hizo bajar a un 25,1%, el menor nivel en año y medio, como muestran los registros de Kantar Worldpanel.

A partir de entonces, la simple comunicación de una bajada de precios cambió la tendencia de tal forma que Mercadona roza desde hace meses niveles históricos del 27% de cuota de mercado. A mediados de julio, en el acumulado de los tres meses anteriores, esta se situaba en el 26,8%, 2,2 puntos más que a cierre de 2021. La ganancia de cuota acumulada por Carrefour y Lidl de forma conjunta no alcanza ese nivel.

Último movimiento

Como hiciera en abril de 2023, Mercadona ha vuelto a mover ficha en una de las categorías que más han sufrido la inflación: el aceite de oliva. La compañía comunicó hace unos días una bajada de precios en las variedades suave e intenso de sus marcas propias, para situar su precio por debajo de los siete euros el litro, cifrando en un 25% la reducción en lo que va de año en estas categorías. Dia, Carrefour y Alcampo ya venden también ambas variedades al mismo precio, 6,95 euros.

Por su parte, el aceite de oliva virgen extra, que supone el 44% de las ventas de los aceites de oliva envasados, se mantiene en el entorno de los 9 euros, también en el caso de Mercadona. Las lluvias caídas durante el invierno y la primavera en las principales zonas de cultivo, sobre todo en Jaén, anticipan una mejora de la producción en la campaña que empezará en octubre, con una expectativa de recuperar el millón de toneladas.

Deoleo, principal envasadora, reconoció en julio que, “a medida que se acerque esta nueva cosecha, los precios deberían bajar progresivamente”.

Carrefour, Alcampo y Mercadona, las que más subieron los precios

Los fondos ‘roban’ el negocio de la banca con el capital riesgo y ya suman el 19% del crédito

La cuota de estos vehículos en el pasivo es inferior al 77% del Reino Unido o el 41% de Francia ► El estudio solo contempla las transacciones de más de 20 millones

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

El mercado español de financiación ya no es el coto privado de los bancos. Los fondos de deuda han participado durante la primera mitad del año en el 19% de los préstamos a fondos de capital riesgo, entre los que se encuentran préstamos para sufragar operaciones de adquisición de empresas, refinanciaciones o crecimiento inorgánico de firmas propiedad del *private equity*, de acuerdo a un informe del banco de inversión Houlihan Lokey.

En concreto, el mercado español cerró 32 transacciones de este tipo entre enero y junio, de las cuales los fondos participaron en seis.

La cifra es superior tanto a la del primer y el segundo semestre de 2023, cuando la actividad en todo el mercado se congeló por las subidas en los tipos de interés y los costes de financiación. Representaron entonces el 14% y el 10%, respectivamente. Es inferior, no obstante, al 35% del segundo semestre de 2022.

Los guarismos, en todo caso, se mantienen alejados de los niveles de otros países europeos. Los fondos de deuda representan el 100% de la financiación

al capital riesgo en los países nórdicos, por un 77% en el Reino Unido, un 53% en Alemania o un 41% en Francia.

Solo Austria y Suiza están por detrás de España, con un 14%. Tradicionalmente, los fondos pedían un precio muy superior por la deuda que la banca, por lo que solo las empresas con problemas recurrían a este tipo de pasivo, cuando las entidades tradicionales renunciaban a darles deuda.

Esto cambió tras la covid-19 y, fundamentalmente, con la subida de los tipos de interés, que elevó el precio de la deuda bancaria. A partir de entonces, las soluciones de los bancos compiten casi en igualdad de condiciones con las de los fondos. Las entidades más activas en el mercado español siguen siendo bancos, BBVA (35 transacciones), CaixaBank (33) y Santander (29).

Por el lado de los fondos, el mercado está más repartido. Destaca la actividad de Ares, con tres operaciones en el segundo trimestre del año, seguido por Pemberton y Kartesia.

Entre las transacciones en las que han participado los fondos figuran la adquisición de la cadena de gimnasios Vivagym por Providence, la adquisición



Una mujer pasea frente a una sucursal del BBVA en la Gran Vía de Bilbao. REUTERS

del gestor documental GTT por Stirling Square o de la compañía de análisis médico por rayos HT Medical por Freeman Capital.

Refinanciaciones

Destacan también la refinanciación de Evolutio (el antiguo negocio de la teleco BT en España, ahora propiedad de Portobello) o la toma de Procutibitos por Magnum. La banca, por su parte, ha copado muchas grandes transacciones, como las compras de Ple-

noil por Tensile y Portobello; de Windar Renovables por Bridgepoint, o de Proclinic por Miura, además de las refinanciaciones de Pastas Gallo, Grupo Palacios o la alcohólica Alvinosa.

El informe avisa de que solo contempla las operaciones de más de 20 millones, donde un mercado del tamaño del español cuenta con muchas transacciones.

Por tipos de operaciones, los fondos exhiben una mayor fortaleza en

las operaciones conocidas como *unitranche* (un único préstamo, que da a las empresas más flexibilidad que los créditos tradicionales), mientras que la banca está más potente en los préstamos sénior.

El 44% de los préstamos rubricados han sido destinados a financiar la compra de empresas, seguido por un 38% de refinanciaciones y un 19% de compras de otras empresas (lo conocido en el sector como *ad-on*).

Los fondos exhiben mayor fortaleza en las operaciones de un único préstamo

El 44% de los créditos están destinados a financiar la compra de firmas

Gonzalo Gortázar vende 250.000 acciones de CaixaBank valoradas en 1,3 millones

CINCO DÍAS
MADRID

El consejero delegado de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, vendió 250.000 acciones de la entidad por un importe de 1,3 millones de euros a través de seis operaciones, según los registros de la CNMV. Estas ventas se ejecutaron el pasado viernes, cuando las acciones de la entidad cerraron con un avance del 0,56%, hasta los 5,37 euros. El precio de venta oscila entre los 5,36 y los 5,37 euros.

Las operaciones llegan después de que, en lo que va de año, la acción del banco que capitanea se haya revalorizado un 45,3%, de los 3,83 euros a los 5,4 euros en los que cerró la sesión de ayer. A finales de julio, los títulos de CaixaBank llegaron a la cota de los 5,56 euros, un nivel que fue perdiendo en las primeras jornadas de agosto, hasta tocar los 4,77 euros, en medio de la volatilidad que generaron las dudas sobre la evolución de la economía estadounidense y global.

Sin embargo, tras este bache, los títulos del banco se fueron recuperando hasta volver a acercarse a máximos anuales, orientándose así ya a la reactivación de la actividad que implica septiembre, tras el parón estival.

La banca se ha beneficiado este año de los tipos elevados que ha mantenido el Banco Central Europeo. Hasta junio, los seis grandes bancos españoles ganaron de forma conjunta 15.300 millones de euros. CaixaBank no es una excepción, y en el

primer semestre registró un beneficio neto de 2.675 millones de euros, un 25% más.

Con las bajadas de tipos en el horizonte, los bancos se preparan para unos resultados menos espectacu-

Las ventas se ejecutaron el pasado viernes, cuando cerró en 5,37 euros

lares. Con todo, eso no quita lustre a la trayectoria futura de las entidades financieras a ojos de los expertos. Según el consenso de analistas de Bloomberg, CaixaBank tiene por delante un recorrido del 15,9% hasta el precio objetivo medio a 12 meses de 6,26 euros por cada acción.

Un 75% de recomendaciones de los analistas apuesta por la compra de más acciones del banco, un 21,4% aconseja mantenerlas y solo un 3,6% insta a vender los títulos. CaixaBank sigue

contando con la bendición del mercado. “Pensamos que en el segundo trimestre hemos alcanzado el pico en el margen de intereses, y a partir de ahora esperamos una caída. La previsión es que el incremento en el volumen de actividad compense la caída de los tipos y nos permita recuperar el crecimiento del margen”, explicó el propio Gortázar sobre las perspectivas futuras de la entidad con motivo de la más reciente presentación de resultados del banco.

Bruselas avala el veto español de la compra de Talgo por el grupo húngaro Ganz-Mavag

La Comisión Europea subraya que los Estados no están obligados 'ex ante' a informar de este tipo de decisiones y explica que, por el momento, nadie le ha pedido que revise el caso

SILVIA AYUSO
BRUSELAS

Si hay revuelo o inquietud por el veto del Gobierno español a la compra de Talgo por parte del grupo húngaro Ganz-Mavag, no es en Bruselas. Se trata de una "prerrogativa" de los Estados y la Comisión Europea no ve, *a priori*, objeciones a la decisión española. Según subrayó ayer un portavoz, Madrid ni siquiera tenía obligación de informarle con prioridad –aunque según varias fuentes gubernamentales sí lo ha hecho– antes de dar ese paso. Y pese a las amenazas de la empresa húngara de acudir al Ejecutivo europeo para rebatir la decisión, a la sede de la institución en la capital belga todavía no ha llegado queja alguna, tampoco desde el Gobierno de Viktor Orbán.

“La prerrogativa de esta decisión es del Estado y la Comisión no tiene que aprobar *ex ante* la decisión de España de vetar esa adquisición”, explicó el portavoz de la Comisión para Estabilidad Financiera y Unión de Mercados de Capitales, Francesca Dalboni, a una pregunta de este diario, antes de añadir: “No tenemos ningún comentario específico”.

Según recordó, los tratados recogen la posibilidad de que los Estados miembros puedan “restringir libertades de mercado único,



Un tren Talgo, en la fábrica de montaje de la localidad alavesa de Rivabellosa. EFE

como la libertad de establecimiento y de movimiento de capital, por motivos de seguridad”. Esto siempre y cuando, agregó, esas medidas estén “justificadas y sean proporcionales al objetivo perseguido”.

España informó al Ejecutivo europeo del veto a la compra de Talgo por la empresa húngara, según confirmaron hasta tres fuentes del Gobierno a *El País*. Al mismo tiempo, con una operación presentada de forma oficial en marzo pasado, lo lógico

hubiera sido que, si Bruselas hubiera tenido algún tipo de objeción, hubiera lanzado algún tipo de advertencia, cosa que no ha hecho en ningún momento.

El Gobierno español decidió el martes en Consejo de Ministros rechazar la adquisición del fabricante español de trenes por parte del consorcio húngaro, por motivos de protección de los intereses estratégicos y de la seguridad nacional de España. Según averiguó este diario, entre la documenta-

ción analizada para vetar la compra había informes del Centro Nacional de Inteligencia y de Seguridad Nacional que revelan los nexos de Ganz-Mavag con la compañía rusa Transmashholding, incluso tras el comienzo de la ofensiva rusa en Ucrania. También destacaban los vínculos entre personas clave del conglomerado con Orbán, uno de los jefes de Gobierno más prorrusos de la UE, lo que lleva tiempo provocando no pocas tensiones con Bruselas.

La Comisión eludió valorar la decisión española en este contexto, limitándose a indicar que se trata de una “decisión sobre una inversión de una compañía húngara en otra empresa europea”.

Con todo, los choques con Budapest por los lazos prorrusos de Orbán son frecuentes desde hace tiempo. Y se han disparado desde que Hungría asumió, en julio, la presidencia de turno del Consejo de la UE. El primer ministro húngaro emprendió a los pocos días una supuesta “misión de paz para Ucrania” que lo llevó a Moscú para reunirse con el presidente Vladimir Putin, así como a Pekín y a Florida, donde se entrevistó con el candidato presidencial republicano Donald Trump. El viaje fue rápida y públicamente desautorizado por la UE.

Una de las consecuencias del desafío húngaro a la línea cerrada de defensa europea de Ucrania ha sido la decisión de no enviar a comisarios a los consejos informales que se celebren en territorio húngaro. También se ha eludido el Gymnich, el tradicional encuentro informal de ministros de Exteriores y Defensa en el país anfitrión al comienzo de su presidencia, que ha sido sustituido por un Consejo informal en Bruselas que tiene lugar este jueves y viernes. A su inicio, el alto represen-

tante para Política Exterior de la UE, Josep Borrell, volvió a recordar, aunque sin citarlo expresamente, que Hungría es el responsable de que lleven bloqueados desde hace meses más de 6.000 millones de euros del Fondo Europeo para la Paz, un fondo intergubernamental destinado, entre otras cosas, a reembolsar a los Estados miembros el apoyo militar que envían a Ucrania.

En declaraciones a su llegada a la cita con los ministros de Exteriores, el jefe de la diplomacia europea adelantó que buscará la forma de “circunvalar este veto de un Estado, que no es aceptable”. Budapest también vetó este verano una declaración de la UE contra el régimen de Lukashenko en Bielorrusia.

En las últimas semanas, Budapest ha vuelto a sacar de sus casillas a la UE con su decisión de ampliar a rusos y bielorrusos su forma más laxa de visado laboral, la denominada tarjeta nacional, pese a la inquietud manifestada por Bruselas por las potenciales implicaciones de seguridad de la Unión en el tercer año de ofensiva rusa en Ucrania, temores que Hungría ha rechazado. Además, Budapest tiene bloqueados por Bruselas decenas de miles de millones de euros por no luchar contra la corrupción y sus agresiones al Estado de derecho.

Óscar Puente anuncia dos nuevas reclamaciones a Talgo por las averías de los trenes Avril

J. M. / L. H.
MADRID

El ministro de Transportes, Óscar Puente, anunció ayer que se están estudiando nuevas reclamaciones a Talgo para pedir una compensación por los daños y perjuicios que las averías de los nuevos trenes Avril (S106) han causado a Renfe. En una comparecencia en el Congreso convocada a petición propia, Puente explicó que una de las razones del incremento de las incidencias en la red ferroviaria este

verano ha sido la puesta en circulación de estos trenes, entregados el pasado mes de mayo.

Mientras que la puntualidad media de los servicios comerciales de Renfe se encuentra en torno al 76%, la de estos trenes cayó en la primera semana de agosto por debajo del 50%, principalmente en los de rodadura desplazable (los que pueden ir por varios anchos de vía). Un 57% de estos problemas están relacionados con el material motor, es decir,

con la unidad motriz, por lo que Puente defendió que el origen de las incidencias está “claramente localizado”, frente al “supuesto caos” al que dice que apunta la oposición.

Durante estos meses, hasta la mitad de los nuevos trenes han tenido que ser inmovilizados. Sin embargo, Puente aseguró que Talgo ha reaccionado positivamente –“como se debía esperar de una empresa tan importante”, añadió–, lo que ha permitido que actualmente 21 de

El ministro dice que el fabricante ha actuado para revertir la situación

De los 22 últimos trenes entregados, 21 ya están en servicio sin incidencias

los 22 trenes entregados estén en servicio, informa EP.

“Hemos puesto en marcha medidas inmediatas para revertir esta situación. Y de igual forma, se ha dispuesto que Talgo tenga personal experto con acceso a las herramientas de seguimiento online”, añadió. Precisamente, esta semana, el Gobierno ha decidido vetar la compra de Talgo por parte del grupo húngaro Magyar Vagon aludiendo a razones de “seguridad nacional y orden público”, aunque clasifi-

có el expediente como reservado. Frente a estas averías, el ministro señaló que se han iniciado ya dos acciones de reclamación de daños y perjuicios, que se encuentran en fase de estudio y a la espera de recabar los datos necesarios. Esta reclamación se suma a la que ya hay en curso contra Talgo por más de 167 millones por el retraso de más de dos años en la entrega de los trenes Avril, lo que ha afectado a la oferta que se podía prestar en regiones como Galicia o Asturias.

El Ibex se abre a la IA para agilizar procesos, pero sin calibrar aún su impacto en las plantillas

La inteligencia artificial empieza a aterrizar en las mayores firmas del tejido productivo español, si bien su uso no está exento de riesgos y desafíos ► Un 6% de los trabajos en España quedarán desplazados por la irrupción de estas herramientas, según un estudio reciente de Google

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

Las grandes empresas de la economía española están buscando una manera de encajar la inteligencia artificial (IA) en sus operaciones. Y han empezado a dar los primeros pasos. El escepticismo con el que se dio la bienvenida a esta tecnología parece, poco a poco, haberse diluido. Cada vez más entidades aseguran que aplicar de manera correcta estos motores informáticos trae beneficios en términos de productividad y eficiencia. Por esta razón, cada vez son más las compañías que han ido implementando la IA en sus diferentes formas.

Un estudio reciente de Randstad señala que el 46% de las empresas en España ya la usan para algún tipo de actividad. Y según la consultora Capgemini, la gran mayoría de organizaciones (el 97%) permite que sus empleados utilicen la IA generativa en los terminales. Sin embargo, son las firmas más grandes del parque las que han tenido que pisar el acelerador para aprovechar su potencial, y en paralelo, afrontar nuevos riesgos y desafíos.

“Tuvimos que recibir apoyo de consultoras como McKinsey o Boston Group para saber cómo se está llevando a cabo la inserción de la IA en distintos departamen-

tos”, recuerda Sebastián Bamonde, director global de oferta y operaciones en Minsait, la unidad de negocio de Indra dedicada a las soluciones de tecnología. Al igual que otras compañías, el aterrizaje de la inteligencia artificial hace dos años pilló por sorpresa a la entidad que, aunque especializada en software, reconoce que la IA generativa abrió la puerta a incógnitas éticas y desafíos técnicos, desde la seguridad de los datos hasta que las plantillas se acostumbren a su uso, pasando por buscar un proveedor confiable de infraestructura.

Uno de los objetivos de Minsait fue utilizar la IA para estandarizar el trabajo en software entre el equipo de ingenieros. “Una persona puede tardar en el desarrollo cerca de 100 horas y otra puede hacerlo en 85 segundos, narra Bamonde. En dos años, han conseguido aplanar la cifra. “Ahora, a través de modelos de previsión, podemos tener una calidad homogénea y que todas las personas trabajen al mismo ritmo” esclarece. El directivo también explica cómo la IA está permitiendo que grandes cargas de trabajo puedan verse reducidas. Pone como ejemplo la fiscalización de las llamadas, para comprobar la calidad de la atención.

“Anualmente, nos llegan unas 27.000 llamadas. Antes solíamos hacer una auditoría manual sobre 200 porque no teníamos capacidad humana para hacer más, ahora hacemos auditoría sobre las 27.000 con la misma cantidad de gente pero usando inteligencia artificial”. El directivo de Minsait detalla que están usando herramientas como asistentes virtuales tanto de Microsoft como de Google, así como los servicios de Amazon Web Services e incluso algunas prestaciones de IBM. Descartan “haberse casado” con una de ellas porque la mayoría se encuentra en una fase inicial del desarrollo de herramientas empresariales, aunque admite que la versión cerrada de ChatGPT –que mantiene una alianza con Microsoft– es la que más usa el personal.

Pese a todo, reconoce que lo primero que hacen con los programas de IA generativa es integrarlos con el entorno digital de Minsait, “donde todos los datos son seguros”. El otro aspecto más complejo, según Bamonde, es que toda la plantilla empiece a usar las herramientas con frecuencia. Comparte que en la empresa se dio un efecto bola de nieve. “A medida que ves que tu compañero la usa, a ti también te interesa”, explica.

La IA ha demostrado ser capaz de responder con fluidez –aunque no exenta de errores–, conversaciones humanas o realizar traducciones instantáneas con un elevado nivel de acierto. En otras áreas también ha evidenciado un sorprendente nivel de avance este último año: es capaz de producir imágenes –incluso vídeos– de manera inmediata, lo que está ahorrando tiempos a los diseñadores gráficos y productores.

Acelerar la I+D

En la industria farmacéutica, la IA ha manifestado ser capaz de acelerar el proceso en la investigación de nuevas medicinas y, en las empresas dedicadas a la creación de software, corrige y acelera la escritura de código. Indra, por ejemplo, se encuentra desarrollando herramientas enfocadas en la ciberdefensa para detectar y responder a ciberataques con algoritmos de IA.

La capacidad de predicción y la velocidad de procesamiento de datos que caracterizan a esta tecnología están siendo aprovechadas por firmas como Repsol, que han empezado a usar algoritmos con ayuda de IA para mejorar la eficiencia energética de las plantas de refino, así como para controlar la generación de carbono. Juan



Vista nocturna del dique de carga de buques petrolíferos e instalaciones de la refinería de Repsol en el puerto de A Coruña.

GETTY IMAGES

Manuel García, director de informática de la entidad, cuenta que las herramientas de inteligencia artificial pueden encontrar con rapidez soluciones a los costosos problemas que interrumpen el negocio de la búsqueda y extracción de hidrocarburos. En 2018 una bomba de pozo defectuosa en una plataforma no tripulada en el mar del Norte detuvo repentinamente la producción de Anker BP, una compañía noruega. La empresa llegó a una solución instalando un programa de inteligencia artificial que monitorea los datos de los sensores conectados a la bomba y detecta los fallos antes de que provoquen un cierre.

Es un caso similar al uso que le está dando la energética Acciona, que está aplicando modelos de optimización para maximizar el rendimiento de los parques eólicos, plantas fotovoltaicas y centrales hidroeléctricas. “Estos avances han permitido a la empresa ser más competitiva y adaptarse rápidamente a cambios en el entorno del mercado”, explica Miguel Ángel Rodríguez López, director de datos e IA de la firma que también se encuentra en el selectivo español.

Lo que antes era trabajo manual ha pasado a ser responsabilidad de la

IAG e Indra usan la IA para anticipar la demanda de vuelo o estandarizar el trabajo en software

Repsol y Acciona buscan mejorar el rendimiento de sus plantas de refino y renovables con estos programas



máquina. IAG, grupo propietario de Iberia, está utilizando la IA para poder ordenar los horarios de toda la plantilla. Ferran García Rigau, director de datos de la aerolínea, explica que para una entidad que trabaja todos los días del año, tanto de día como de noche, y que cuenta con una plantilla cercana a los 10.000 trabajadores en aire y tierra, era vital optimizar la disposición de las jornadas. De cara al público, la firma española está utilizando algoritmos para anticipar la demanda de los vuelos. “Así podemos saber si es necesario mandar un avión con mayor capacidad de la prevista o atender a los pasajeros en tierra ante una cancelación por causas técnicas o meteorológicas”. El directivo define a la IA en este caso como “una especie de sudoku continuo con el que tratamos de mejorar al máximo la operativa en tiempo real”.

El sector bancario tampoco se ha quedado atrás. Este mes CaixaBank anunció que iniciaba una segunda fase en sus planes de IA generativa. De su primera etapa han salido cinco casos de uso con éxito. Uno de ellos es un programa que permite identificar a los clientes mayores de 65 años cuando realizan consultas al centro de atención para

que su llamada pueda ser atendida por un gestor especializado, en lugar de derivarse al sistema general de gestión. La banca catalana comparte que actualmente cuenta con un equipo de 100 personas –de una plantilla cercana a los 44.000 empleados– dedicado a analizar y desplegar la IA en todos los departamentos.

La sensibilidad del dato

“Esta tecnología nos está ayudando a reducir los tiempos de consulta de los marcos jurídicos, regulaciones e instrucciones técnicas”, explica García, de Repsol, quien agrega que en el departamento de marketing la IA generativa es capaz de generar campañas publicitarias personalizadas con base en la segmentación de clientes. Mapfre está siguiendo un camino similar. La gestora de seguros desvela que está utilizando la tecnología del momento en la automatización de la gestión de los siniestros, así como las operaciones necesarias en los procesos de venta, fidelización y renovación de pólizas.

Sin embargo, introducir datos en los anaqueles de las grandes empresas de IA del mundo es una operación no exenta de riesgos. Si un empleado de cualquier firma usa un asistente como la versión

comercial de ChatGPT, u otras como Gemini o Bard, toda la información que introduzca en el programa terminará siendo vertida en el mar de datos que las firmas utilizan para entrenar al software. Aunque actualmente estas firmas tienen opciones especializadas en proteger la información, en un inicio, a pocos meses de su lanzamiento, algunas empresas españolas, como Redeia –la antigua Red Eléctrica–, decidieron vetar el uso de ChatGPT, por ejemplo, tras alertar de “posibles riesgos vinculados a la pro-

Telefónica o BBVA limitan el uso de los asistentes inteligentes para proteger su información

Algunas empresas admiten que están llevando a cabo una reorganización de funciones por esta tecnología

tección de información”. Telefónica solo lo permite cuando la cuenta ha sido contratada y controlada por la propia operadora. Y en BBVA, en cambio, han prohibido su uso en general, aunque se permite a los empleados que puedan acceder al bot mediante autorización.

Otra de las amenazas más latentes a medida que la IA desplegaba nuevas funcionalidades en los últimos meses era la capacidad que tendría esta tecnología para reemplazar a los trabajadores, una discusión que continúa vigente. Estudios como el último presentado por Google en Madrid –con motivo de la Cloud Summit–, pronostican que un 6% de los trabajos en España quedarán desplazados por la irrupción de la IA, especialmente en áreas como el comercio o las actividades administrativas.

La mayoría de las empresas consultadas por **CincoDías** admiten que, de momento, no se están produciendo recortes de empleo ante la llegada de estos motores informáticos. Sin embargo, sí están ocurriendo cambios de departamento o reorganización de funciones. Bamonde, de Minsait, lo tiene claro: “Es una tecnología que está cambiando la forma de trabajar”.

Las compañías que lideran la transformación

A finales de 2023, Microsoft añadía un producto a su larga lista de servicios para usuarios y empresas: Copilot, un asistente virtual impulsado por inteligencia artificial que funciona en Windows y en las aplicaciones de la empresa de software. El afán de la firma de Redmond es que los usuarios puedan utilizar la herramienta como acelerador de los procesos diarios, desde enviar un mensaje de texto o generar una frase de marketing hasta encontrar cuál es la cantidad precisa de un producto.

Varias empresas del Ibex 35 admiten estar trabajando con este tipo de software, aunque aseguran que lo hacen dentro de un ecosistema de datos cerrado, que evita la posible fuga de información privada. La incursión en este segmento ahora es clave para el negocio de Microsoft, que mejoró su facturación un 18% en un año gracias al negocio de la nube, un sector vital para la inteligencia artificial, que también le ha brindado una mejora del beneficio del 30%, cercano a los 44.161 millones de dólares (unos 40.718 millones de euros).

Aunque con algo de retraso en comparación con sus competidores, Google también se encuentra ofreciendo su nuevo ecosistema de aplicaciones de inteligencia artificial orientadas para empresas. Google pretende que cada entidad pueda construir sus propios modelos de IA generativa y que estos se conecten a la base de datos de la empresa. Según confirmaba la firma californiana en el Google Summit celebrado en mayo, algunas compañías como Uber, Carrefour, UPS y BBVA ya están utilizando su agente Gemini de distintas maneras.

La tecnológica también anunció que a partir de este año las empresas españolas que usen esa tecnología podrán almacenar sus datos asociados a la IA generativa en servidores en territorio nacional. Los últimos resultados evidencian que Alphabet, matriz de Google, ganó durante el primer semestre de este año 41.281 millones de dólares, un 41,49% más que en el mismo periodo del año anterior, gracias a su “impulso” en negocios de la nube y su apuesta por la inteligencia artificial.

Delivery Hero se arriesga a un agujero de casi 1.000 millones por las potenciales multas a Glovo

Sube hasta los 550 millones las posibles sanciones por el sistema de contratación en España

A ello se suman 403 millones por la investigación de Bruselas

JAVIER G. ROPERO
MADRID

La adquisición de Glovo puede acabar saliéndole más cara de lo previsto a Delivery Hero, la firma alemana de reparto a domicilio que se hizo con la startup catalana en 2021 por cerca de 1.000 millones. En concreto, Glovo se enfrenta a potenciales multas por 953 millones, que tendrían que ser sufragados por su propietaria. Así lo muestra Delivery Hero en su informe semestral, publicado este miércoles.

Estas multas se dividen en dos conceptos. El más abultado tiene que ver con la investigación que Inspección de Trabajo tiene abierta sobre el modelo de contratación de autónomos que Glovo activó tras la entrada de la llamada *ley rider*, que establece que la relación laboral entre repartidores y operadores debe ser de asalariado. En agosto de 2021, tras la entrada en vigor de la norma, Glovo modificó algunos parámetros de su modelo

para dar más flexibilidad a los repartidores, que continúa considerando como trabajadores por cuenta propia.

Delivery Hero sigue engordando la estimación de la posible multa a la que debería hacer frente si Glovo se ve obligada a convertir a sus repartidores en España en asalariados. A 30 de junio de 2024, la situaba entre 330 y 550 millones, cuando a cierre de 2023 estaba entre 260 y 430 millones. Cantidades que el grupo alemán no ha provisionado ya que no considera "probable" esa reclasificación.

A la espera de la resolución de los casos, Glovo tuvo en julio una buena noticia. El día 26, el Juzgado Central Contencioso-Administrativo número 10 le dio la razón al considerar que sus repartidores gozan de flexibilidad y pueden ser considerados autónomos, anulando una sanción de la Tesorería General de la Seguridad Social de 10 millones, más otros 5 de acta de liquidación. "Es una buena noticia que ganemos casos", dijo el miércoles el CEO de Delivery Hero, Niklas Ostberg, quien recordó que se trata de una resolución de primera instancia.

Solución para todos

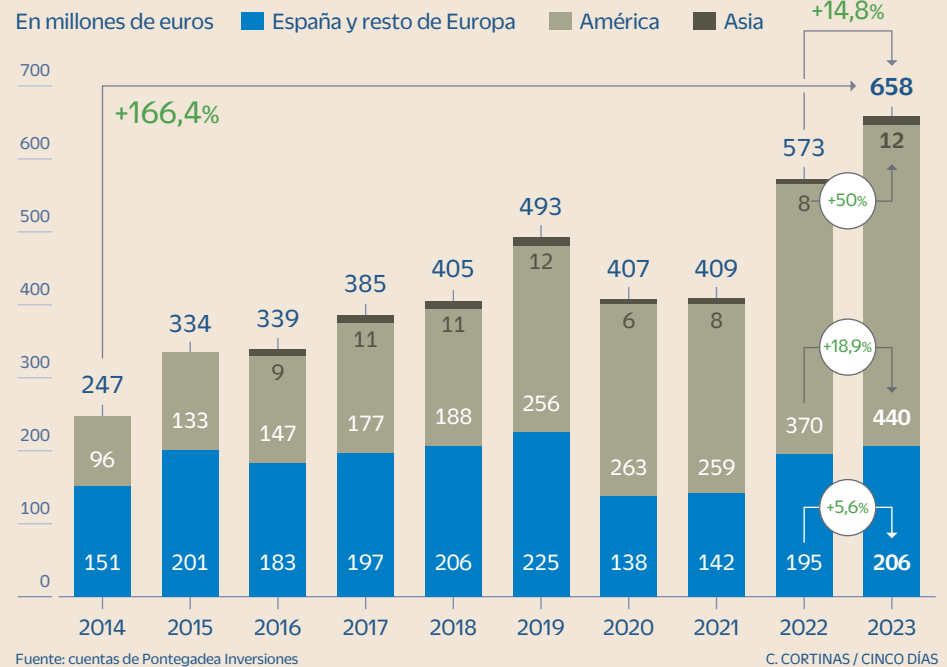
"Estoy contento de que un tribunal lo vea como nosotros, que se puede operar un modelo de *freelance* garantizando la autonomía del repartidor. Pero nos gusta

ría encontrar una solución para todas las partes, con la que todos estemos satisfechos. No queremos seguir en la senda del litigio", añadió.

En este sentido, Glovo ha logrado librarse, de momento, de una posible sanción en Portugal. Delivery Hero detalló en su informe anual de 2023 que las autoridades del país habían iniciado una investigación, de nuevo, por su modelo de contratación de autónomos tras la entrada en vigor de una ley similar a la española. Al cierre del primer semestre de 2024, la alemana informa de que, en primera instancia, los juzgados han confirmado la condición de autónomos de algunos de sus repartidores, aunque estas sentencias son apelables. En este caso, el impacto de una conversión a asalariados sería de apenas nueve millones.

La consideración de los repartidores como autónomos no es el único riesgo que afronta Delivery Hero. En julio, la Comisión Europea abrió una investigación formal para determinar si la compañía alemana y Glovo habrían infringido las normas de competencia comunitarias al participar en un cártel en el sector del reparto de comida a domicilio. Ante ello, Delivery Hero sí ha provisionado 403 millones, elevando a 953 millones el total que el grupo puede llegar a abonar por los distintos procedimientos.

Ingresos por la actividad inmobiliaria de Pontegadea



Pontegadea dispara sus ingresos inmobiliarios gracias a Norteamérica

El 'family office' de Amancio Ortega facturó 658 millones por sus propiedades

ALFONSO SIMÓN
MADRID

La estrategia de Amancio Ortega con su *family office* Pontegadea Inversiones se muestra clara. Este vehículo inversor del fundador y máximo accionista de Inditex ha dado la vuelta como un calcetín para depender más del mercado estadounidense que del español y europeo. Los números son claros respecto a la apuesta del multimillonario por EE UU. Este holding, que tiene en el sector como principal empresa a Pontegadea Inmobiliaria, facturó el pasado año 658 millones (un 15% más que en 2022), de los que el 67% proceden del otro lado del Atlántico, según se recoge de las cuentas consolidadas de Pontegadea Inversiones depositadas en el Registro Mercantil.

Las compras que Ortega ha ido haciendo en EE UU, en mucho menor medida también en Canadá, han llevado a que ese mercado sea el principal, dejando atrás a España. En 2019, fue la primera vez que las propiedades americanas ofrecieron más facturación que las europeas. Las cuentas de Pontegadea Inversiones agrupan esos ingresos en tres grupos: América (fundamentalmente EE UU), España y resto de Europa (donde Reino Unido es otro de sus grandes mercados) y Asia (donde única-

mente ha invertido en Seúl, Corea del Sur).

El creador de Zara utiliza su *family office* para invertir la gran cantidad de dividendos que obtiene por el gigante textil, por ejemplo de 2.845 millones este año tras el récord histórico de beneficios de Inditex, del que controla el 59,3% del capital, en 2023. Y especialmente ha apostado por el ladrillo. Aunque inicialmente adquirió activos en España, cada vez ha ido comprando propiedades más grandes en EE UU, el principal mercado inmobiliario mundial, y en general muy estable en activos *prime*. El pasado año esa facturación en EE UU y Canadá alcanzó los 440 millones, frente a 206 millones en España y resto de Europa y solo 12 millones de Asia. Los activos que compra son

Los activos que adquiere son de calidad, bien ubicados y con buenos inquilinos

Ha diversificado por sectores y además de oficinas y hoteles compra naves logísticas

de máxima calidad, bien ubicados y con buenos inquilinos. Inicialmente su apuesta eran edificios de oficinas, hoteles y locales comerciales, pero ha ido extendiendo sus adquisiciones, también en EE UU, a naves logísticas para grandes operadores y complejos de vivienda para alquiler.

Precisamente la principal transacción de la historia de Pontegadea se produjo en EE UU. En septiembre de 2022 desembolsó 905 millones por nueve naves logísticas, adquiridas a la inmobiliaria Realty Income y operadas por empresas de primera fila como Amazon, FedEx TJX, Home Depot y Nestlé. Daba así el primer gran paso para entrar en la logística.

Antes de ese movimiento, su principal transacción había sido, por un solo activo, la compra de Royal Bank Plaza en Toronto en 2022, por el que desembolsó 800 millones de euros. Allí tiene su sede Royal Bank of Canada, el principal banco del país. No era la primera operación que Pontegadea realizaba en ese país. En 2016 adquirió un edificio comercial en Montreal y antes ya contaba con otro activo en la propia Toronto. En enero de 2024 se hacía igualmente por 250 millones con un almacén al sureste de Vancouver operado por Amazon.

DON JAVIER GÓMEZ NAVARRO

Falleció el 29 de agosto de 2024, a los 78 años

El Grupo PRISA lamenta tan sensible pérdida y se une al dolor de sus familiares y amigos.

El petróleo y el dólar alivian a los conductores en su vuelta a casa

El diésel marca un nuevo mínimo en algo más de un año en vísperas de la operación retorno de las vacaciones ► La gasolina está en su nivel más bajo desde febrero

IGNACIO FARIZA
MADRID

Hoteles y apartamentos más caros, vuelos más costosos, y bares y restaurantes también más onerosos. Las vacaciones que estos días tocan a su fin para millones de españoles han dado un mordisco algo mayor al bolsillo que las de años anteriores. Una partida de gasto contrasta, en cambio, con ese patrón general al alza: los carburantes de automoción. El precio medio de la gasolina y del diésel cayó en la última semana de agosto –en los albores de la operación retorno– a su menor nivel en meses: 1,56 euros por litro en el primer caso (mínimos desde febrero) y 1,44 en el segundo (mínimos de más de un año), según los datos publicados ayer en el Boletín Petrolero de la Unión Europea. En ambos casos, su precio ya está por debajo del que lucían justo antes de la invasión rusa de Ucrania, en el mes de febrero de 2022.

Aunque el gasóleo acumula ya un año y medio más barato que su par, en la última semana la bajada es prácticamente idéntica: del 1,1%. La gasolina ya ronda el 4% de caída en poco más de un mes y el diésel encadena, por su parte, seis descensos semanales consecutivos. Al precio promedio actual, llenar un depósito de 55 litros de gasolina 95 cuesta 86 euros, 8,6 menos que hace justo un año. Si el coche es diésel, el desembolso ronda los 79 euros, 9,6 menos. Un alivio notable para los casi

4,8 millones de desplazamientos que la Dirección General de Tráfico (DGT) prevé entre las tres de la tarde del viernes y la medianoche del domingo.

Dos son los principales factores detrás de esta tendencia a la baja en los surtidores: el precio del petróleo, que en abril llegó a superar los 90 dólares por barril y que hoy ronda los 77, a un paso de sus mínimos anuales; y el tipo de cambio entre el euro y el dólar, que en los últimos días ha llegado a superar la barrera de los 1,11, acercándose así a los niveles inmediatamente anteriores a la invasión rusa de Ucrania.

Este segundo elemento, menos conocido para el gran público, tiene en cambio una importante influencia en el precio final de los derivados del petróleo. La razón es que el crudo cotiza en billetes verdes y los compradores de la eurozona tienen que hacer una operación de cambio de moneda cada vez que van al mercado. De ahí que un abaratamiento del dólar frente a la divisa común europea se acabe trasladando, al final de la cadena, en forma de un precio más bajo en el surtidor.

Coste de refino

Hay un tercer factor, aunque menos importante –no tanto porque tenga un menor peso, sino porque su incidencia ya se deja sentir desde hace varios trimestres–: la relajación en los márgenes de refino. Esta variable, que indica la capacidad de las petrole-



Vista de la A5 durante la operación salida del puente de agosto, en Madrid. EUROPA PRESS

Los carburantes están siendo fundamentales para el control de la inflación en Europa

El IPC español se apoyó mucho en lo energético para limitar su subida en agosto hasta el 2,2%

ras de hacer dinero en sus plantas de producción de hidrocarburos, se disparó con la prohibición total de importar carburantes (y, sobre todo, gasóleo) desde Rusia, una medida que puso mucha más presión sobre el mercado local y creó una mina de oro en las petroleras. Las cosas, sin embargo, han cambiado bastante desde entonces: esa línea de negocio ha ido aflojando en la cuenta de resultados de los gigantes fósiles europeos.

Pese a la buena tendencia reciente, el mercado español de carburantes sigue repitiendo un patrón conocido: el llamado efecto cohete y pluma, cuya existencia fue documentada hace años por las propias

autoridades de Competencia. En síntesis, que cuando el precio del crudo sube y el euro se debilita, el precio que abonan los conductores al rellenar el depósito de su coche crece a gran velocidad, mientras que cuando cae, la pendiente de bajada es mucho menos tendida.

Impacto en la cadena

Los carburantes están siendo fundamentales para el control de la inflación en Europa. El IPC español se apoyó en gran medida en lo energético para limitar su subida en agosto hasta el 2,2%, su menor tasa en un año, inferior incluso a lo previsto por los observadores más optimistas y

ya muy cerca del objetivo del 2% del Banco Central Europeo.

Ese es el impacto directo, pero hay más. La bajada en el precio del gasóleo se traslada, de forma tan sibilina como relevante, a un amplio abanico de productos básicos en el día a día de los hogares: los alimentos o el textil, por citar solo dos ejemplos, llevan incorporado en su precio un coste de transporte que fluctúa en gran medida al son del carburante rey en camiones y furgonetas. Cualquier abaratamiento de este impacta, por tanto, en el resto de la cadena. En las últimas semanas, de forma muy positiva para el interés general.

**XVII PREMIOS
CINCODÍAS
A LA INNOVACIÓN
EMPRESARIAL
2024**

Abierto el plazo
de recepción
de candidaturas
hasta el 25 de octubre



Organizado por: **CincoDías** Patrocinado por: **REPSOL** **CaixaBank**

Premio al proyecto
empresarial más
innovador en el
campo tecnológico

Premio a la acción
empresarial más
innovadora ligada
a la universidad

Premio a la start-up
más innovadora

Premio al directivo
más innovador

Premio a la iniciativa
empresarial más
innovadora en rse

PEQUEÑOS GIGANTES

Tegar Mobil

Muebles sostenibles que se adaptan al estilo de vida de cada cliente

La firma, con sede en Tarragona, ofrece opciones personalizadas para viviendas, oficinas, hoteles y residencias ► La facturación, toda nacional, ha crecido más del 100% desde 2015



BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Tegar Mobil es una empresa con una trayectoria relevante. Fue en 1987, en La Sénia (Tarragona), cuando Alfredo y Pepita decidieron montar su propio negocio de fabricación de mobiliario juvenil a medida. En la actualidad son sus hijos Pilar y Xavier Barreda Bonfill quienes han tomado el relevo de la compañía, que dispone de 11.000 metros cuadrados de instalaciones para responder a la demanda de los clientes.

Pero el verdadero salto de la firma se produjo hace menos de una década. “Estamos en constante crecimiento desde entonces. La cifra de ventas siempre había estado entre los 2,5 y los 3,5 millones de euros. A partir de 2015 se ha ido incrementando cada año hasta superar los 10 millones en la actualidad”, destaca Xavier Barreda.

La plantilla también ha aumentado a la par y ahora cuenta con más de 100 empleados internos en 2024. Además, hay que añadir transportistas y comerciales que son externos. Del total de los trabajadores, el equipo de diseño y el departamento técnico representa aproximadamente un 10%.

Junto con grandes profesionales

► **Especialización.** Tras afianzarse en el área del mobiliario residencial, Tegar Mobil ha apostado con fuerza por el sector **contract** (canal de distribución de todos los productos y servicios necesarios para el desarrollo de un proyecto de construcción y diseño y/o exterior de instalaciones comerciales, hoteles, restaurantes), donde de la mano de interioristas y arquitectos se ha convertido en proveedor de confianza por su trato cercano y personal, la profesionalidad de sus servicios y el valor añadido de la innovación, la calidad del producto y la fabricación a medida.

► **Dónde comprar.** Se pueden adquirir en tiendas de muebles de hogar, estudios de interiorismo, y a través de decoradores, despachos de arquitectura y prescriptores en general; en definitiva, “profesionales del diseño y del interiorismo que nos confían sus proyectos a medida”, resume Xavier Barreda.



Decoración de espacio con cama abatible. Abajo, vestidor con varias combinaciones.



Igualmente, la oferta del producto se ha adecuado a los gustos de los clientes. “Inicialmente la compañía se especializó en una línea muy específica de mobiliario más joven. En este momento, fabrica y comercializa todas las estancias de un hogar (mueble juvenil e infantil; sistemas abatibles; dormitorios de matrimonio; mobiliario para el salón; armarios a medida; recibidores; cocinas, baños...), y todo ello elevando al máximo el grado de personalización según el criterio único de cada persona”, señala Barreda.

El mercado de Tegar es 100% nacional –geográficamente están presentes en todo el territorio– y quienes compran “suelen ser personas mayores de 30 años con un poder adquisitivo medio-alto para los que priman las diferentes soluciones que ofrece la marca, y también quienes quieren un producto de calidad que pueda ser duradero y actual con el paso de los años”.

Xavier Barreda explica que “los clientes invierten cada vez más en la personalización de su hogar; se piensa más en un amueblamiento adaptado a su modo de vida”, añade. “Lo que más se demanda en

estos momentos es que se adapte en tamaño y forma a las medidas de la vivienda que tenemos. Sobre todo en las grandes ciudades, donde los espacios son reducidos, se requiere mucho mobiliario de alta capacidad (armarios) y de doble uso (sistemas abatibles)”. Tegar Mobil desarrolla su actividad tanto para viviendas como para oficinas, apartamentos turísticos, establecimientos hoteleros, residencias y colegios mayores, entre otros.

Tecnología puntera

Para conseguir la producción de las diferentes líneas de negocio, la inversión en I+D se ha convertido en un eje fundamental. “El desarrollo tecnológico ha impactado muchísimo en el avance de la actividad, ya que para ofrecer materiales de calidad la base es tener maquinaria y procesos de última tecnología. Invertimos aproximadamente unos 300.000 euros anuales”, expone Barreda.

En cuanto a un posible uso de la inteligencia artificial, confiesa que se encuentran en “una fase inicial”, pero asegura que intentarán exprimir al máximo sus ventajas.

El avance tecnológico también ha permitido que



Las instalaciones de la compañía en Tarragona. Debajo, fabricación de laminados. A la izquierda, recibidor para la entrada de una vivienda y muebles para el baño. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA



la oferta de Tegar Mobil se haya ido adaptando a los cánones de un mundo más sostenible desde prácticamente su fundación. “Se utilizan laminados sintéticos de alta calidad. De hecho, este siempre ha sido un material sostenible que se elabora a base de maderas recicladas que ya han tenido uno o varios usos anteriormente”, afirma.

Entre sus últimas novedades presentadas este año destaca la nueva colección de vestidores a medida dentro del catálogo de armarios Wardrobe Collection. “No hay arquitecturas interiores compli-

cadass ni imposibles, ya que estos vestidores organizan el almacenamiento de las viviendas y se adaptan a todo tipo de espacios, sin importar si se trata de dimensiones grandes o pequeñas”, detallan desde la empresa.

Para esta línea, se combinan estantes que dejan todo a la vista, vestidores con puertas de cristal o en blanco mate que se camuflan con las paredes, puertas en las elegantes tonalidades de la madera... Las soluciones son múltiples. La finalidad es la organización mezclada con la sencillez y la accesibilidad.

El equipo de diseño de la compañía, encargado de las nuevas líneas de productos y los avances.



Renovarse, un paso clave para superar la crisis inmobiliaria

**B. P. G.
MADRID**

Casi todos los negocios atraviesan momentos extremos desde que comienzan su andadura: algunos son para celebrar y otros para olvidar. En el caso de Tegar Mobil el más crítico fue “la crisis económica de la burbuja inmobiliaria en 2008 que afectó directamente al volumen de ventas”, explica Xavier Barreda.

“En 2010 se tuvo que recurrir a un ERE que afectó a la totalidad de la plantilla durante unos meses. La situación se mantuvo con niveles bajos de trabajo hasta 2013, momento en que lanzamos una línea de producto infantil y juvenil y allí empezaron a aumentar progresivamente nuestras ventas”, recuerda.

Barreda añade que “en la actualidad la empresa es muy solvente y está saneada”, aunque reconoce que “en los inicios necesitamos



Xavier y Pilar Barreda están al frente de Tegar Mobil.

el apoyo de los bancos con intereses muy altos. Desde 2010 hasta ahora, no hemos tenido que recurrir a ninguna financiación bancaria”.

A corto y medio plazo, planean “mejorar en los procesos productivos y comerciales para ofrecer un mejor servicio y atención más personalizada, además de crecer y mejorar resulta-

dos cada año”. La previsión para 2024 era un aumento de los ingresos entre un 3% y un 6%, pero ya en el primer semestre “estas cifras están siendo bastante superiores”.

El mercado para el que ofertan sus productos seguirá siendo nacional, ya que por el momento no se plantean dar el salto al exterior.

LEGAL

III LA LEY

Guía legal para reclamar por problemas con las vacaciones a la vuelta del veraneo

Cancelaciones o demoras de vuelos y la pérdida de maletas son habituales en esta temporada ► Hay que guardar todos los contratos, recibos y comunicaciones

PATRICIA ESTEBAN
MADRID

Es viernes, 30 de agosto y, para la gran mayoría de trabajadores, el último fin de semana antes de volver a la oficina. La cuesta puede ser más complicada si, además de enfrentarse a la rutina diaria, hay que lidiar con asuntos pendientes. En caso de que algo haya salido mal durante las vacaciones, como por ejemplo que la aerolínea haya perdido la maleta o que el alojamiento en la playa haya resultado una estafa, hay que tener claros los pasos a dar para denunciar y reclamar la correspondiente indemnización.

Vuelos

Los problemas con las aerolíneas suelen ser más habituales en la temporada de verano por la masificación de viajeros. Un dato: el primer fin de semana de agosto, los aeropuertos españoles operaron 34.581 vuelos, un 5,3% más que el año anterior. Las quejas más habituales, indican desde la web Reclamador.es, son por cancelación de vuelos y retrasos superiores a tres horas. También las relacionadas con la pérdida del equipaje y los casos de *overbooking* (si se deniega el embarque por sobreventa de pasajes). Según datos de la plataforma, en julio los problemas con las maletas se dispararon un 82%.

El Reglamento europeo 261/2004 da derecho pedir una compensación de entre 250 y 600 euros por estas incidencias, que la aerolínea tendrá que pagar salvo que se hayan debido a circunstancias extraordinarias. Por ejemplo, los retrasos en los vuelos provocados por los fallos en Aena tras la caída de Microsoft el pasado 19 de julio no pueden exigirse a las compañías. "Este apagón informático fue una situación de fuerza mayor", confirma Ana Rodríguez, directora de



Retrasos en el aeropuerto de Barcelona tras el fallo informático de Microsoft el pasado 19 de julio. GETTY IMAGES

operaciones de Reclamador. Rodríguez recomienda guardar la reserva del billete, la tarjeta de embarque, el talón de la maleta si se factura o los emails que envíe la aerolínea.

Si la compañía rechaza la reclamación o no responde en un mes, y siempre que el vuelo tenga alguna conexión comunitaria, los afectados pueden dirigirse a AESA (Agencia Estatal de Seguridad Aérea). La resolución de la agencia es vinculante para las aerolíneas, pero si estas no pagan, habrá que ir a los tribunales.

La indemnización por maletas extraviadas o daños en la valija, por el contrario, no es automática. Se calcula conforme a distintas circunstancias (valor de las pertenencias, días hasta su entrega...) que recoge el Convenio de Montreal y puede llegar a un máximo de 1.400 euros por maleta. Para poder reclamar, explica Rodríguez, "hay que rellenar el parte de irregularidad en el equipaje o PIR que hay que solicitar en el mos-

trador de la compañía". Es necesario estar muy atento a que no caduquen los plazos: 21 días para retrasos y 7 para daños en el equipaje. Si no se realiza este trámite, "se entiende que el equipaje ha sido entregado y no se podría hacer reclamación posterior", advierte.

Alojamientos

Sufrir una estafa al reservar online un apartamento vacacional o alquilar una autocaravana puede arruinar el verano. En estos casos, aconseja la directora de operaciones de Reclamador, hay que guardar todas las pruebas posibles y reportar inmediatamente el incidente a la plataforma que haya hecho el trámite. En paralelo, denunciar ante la policía o la Guardia Civil. Las fuerzas de seguridad necesitan de todas las pruebas y pistas posibles para identificar al estafador porque, en otro caso, archivarán la denuncia.

Para cubrirse las espaldas en estos asuntos, recomienda Rodríguez, "hay que

realizar todas las comunicaciones y pagos a través de las plataformas, ya que estas ofrecen cierta protección y garantía".

Festivales

Otro foco de conflicto en verano pueden ser los eventos al aire libre. Una tormenta o la ausencia inesperada de los artistas del festival pueden ser motivos para suspender los conciertos. En estos casos, apunta Rodríguez, "es importante saber que sí se puede reclamar la devolución del importe de la entrada de forma íntegra siempre y cuando el temporal provoque la cancelación definitiva de todos, o parte, de los conciertos". Así viene establecido en la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios.

Esta norma permite reclamar la entrada si el espectáculo no se desarrolla íntegramente o en las condiciones anunciadas por sus promotores. También se pueden sumar otros gastos como el de transporte, hotel y comidas.

'Tips' para cubrirse las espaldas en las reservas online

► **Dinero por adelantado.** A la hora de reservar un alojamiento o servicio es importante no enviar dinero por adelantado fuera de la plataforma porque no se le podría reclamar en caso de estafa. La web Reclamador.es aconseja hacer transferencias bancarias que dejen rastro. Un dato importante es que el titular de la cuenta bancaria debe coincidir con el titular del DNI facilitado. En todo caso, realizar todas las comunicaciones y pagos a través de la plataforma ofrece más protección.

► **Identificación.** En caso de arrendar un alojamiento vacacional, vale la pena solicitar antes al supuesto casero su DNI escaneado por ambas caras. Como señalan desde Reclamador, hay que tener en cuenta que los estafadores jamás se van a identificar.

► **Webs piratas.** Son aquellas que clonan casi exactamente a las páginas originales. Hay que fijarse en que la web tenga delante en su dominio "https", puesto que ofrece una seguridad y garantía de que es fiable. Hay que desconfiar de páginas o perfiles muy recientes sin valoraciones de usuarios. Tampoco se debe confiar si el contacto es un correo electrónico mal traducido del inglés u otro idioma, o si indica que la persona está en el extranjero. Las direcciones de correo electrónico típicas de estafas contienen letras mayúsculas al azar, múltiples números, barras bajas y el uso de la letra equis (x).

Los retrasos por la caída de Microsoft de julio no son exigibles a las aerolíneas

Para reclamar por el equipaje hay que rellenar en plazo el parte de la compañía aérea

Mercados / Inversión

Por qué Nvidia deja frío al mercado pero sigue siendo la estrella de Wall Street

Los analistas creen que el descenso a corto plazo puede ser solo ruido y confían en que el ciclo de inversiones en inteligencia artificial generativa aún está lejos de terminar

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

El amasijo de cifras y porcentajes que conforman los resultados de una empresa no son, sobre el papel, el plan más atractivo para una tarde de miércoles. Salvo que estés en Estados Unidos y se trate de Nvidia. Las cuentas de la empresa de microprocesadores de inteligencia artificial, “el valor más importante sobre el planeta Tierra”, en definición de un especialista de Goldman Sachs, generaron este miércoles una expectación desmesurada entre los pequeños inversores, muchos de los cuales han confiado a su evolución parte de sus ahorros. “Si Nvidia falla, McDonald’s. Si bate previsiones, donde quieras”, bromeaba un usuario en X mostrando una supuesta conversación privada en la que le preguntaban dónde ir a cenar.

La llamada Super Bowl de los mercados financieros devolvió las emociones fuertes prometidas: las ventas y beneficios de Nvidia superaron las expectativas del mercado, pero unas perspectivas de crecimiento algo menores y un pequeño deterioro de los márgenes aguaron la fiesta por completo. Sus títulos, lejos de las alzas violentas de trimestres pasados tras la publicación de resultados, perdían un 6,3% a falta de media hora para el cierre de los mercados estadounidenses, restando con ello 194.000 millones de dólares a su valor de mercado. Aunque Nvidia batió las previsiones, irónicamente, el bromista de X está más cerca de tener esa cena en un McDonald’s.

A los menos familiarizados con los mercados puede causar cierta sorpresa que una firma con los números estratosféricos de Nvidia coquetee

con los números rojos en Bolsa. Los ingresos de la empresa con sede en Santa Clara (California) se han disparado un 122% con respecto a los del segundo trimestre del pasado ejercicio y han alcanzado los 30.040 millones de dólares (unos 27.000 millones de euros al tipo de cambio actual). Esa cifra incluye ingresos trimestrales récord por centros de datos, su principal negocio: 26.300 millones de dólares, un 16% más que en el primer trimestre y un 154% más que hace un año. El beneficio, por su parte, crece un 168%, hasta 16.599 millones de dólares, lo que también supone un nuevo récord. Parte de ese capital se utilizará en un plan para recomprar acciones por 50.000 millones de dólares.

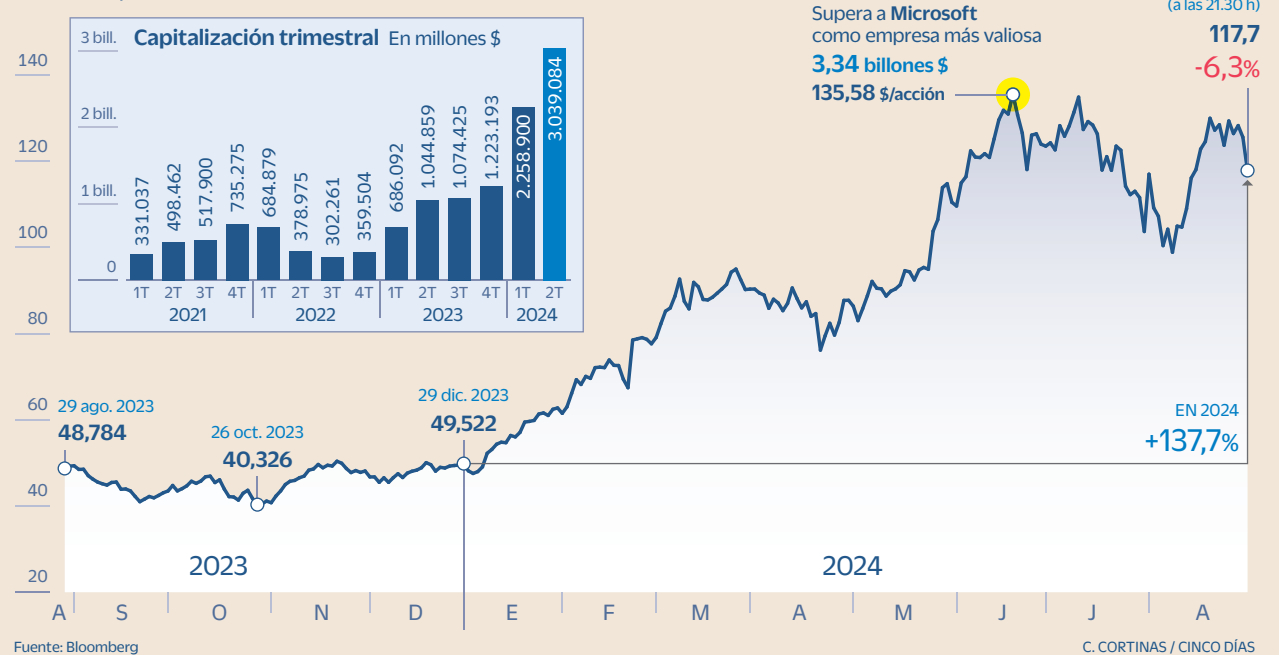
Ritmo de crecimiento

Sin embargo, hay otras variables menos favorables: el ritmo de crecimiento ha bajado frente al primer trimestre, cuando los ingresos repuntaron un 262%, hasta los 26.044 millones de dólares, y los beneficios se multiplicaron por más de siete, al pasar de 2.043 a 14.881 millones, un incremento del 628%. Además, la empresa anticipa unos ingresos de unos 32.500 millones en el tercer trimestre del ejercicio, con un margen bruto situado entre el 74,4% y el 75%, inferior al actual, en parte por los problemas de fabricación de Blackwell, su nuevo modelo de chip de última generación.

Todos esos factores hicieron que la primera reacción del mercado fuera más negativa, con caídas de hasta el 7% en las operaciones fuera de mercado. Inversores y analistas tienen argumentos tanto para respaldar la continuidad de la buena racha de Nvidia –sube más de un 135% en lo que va de

Evolución de Nvidia en Bolsa en el último año

En dólares por acción



El beneficio de la empresa crece un 168%, hasta 16.599 millones de dólares; un récord

Fue el segundo valor del S&P 500 que más subió en 2023 (un 239%), tras Super Micro

año–, como para advertir de que pueden llegar curvas. Bank of America se ha alineado con los primeros: los expertos de la entidad han elevado este jueves el precio objetivo hasta los 165 dólares, frente a los 150 dólares previos –un potencial de más del 30%–, y reitera su recomendación de compra. “La volatilidad podría persistir, pero sigue siendo un beneficiario clave de la era de la inteligencia artificial”, resume.

Riesgos

En el terreno de los riesgos citan la contribución de los centros de datos en China, que crecieron un 12%, por debajo del 20% del anterior trimestre, los citados fallos en la producción de sus chips Blackwell, y posibles aumentos de costes que dañen los márgenes. Sin embargo, creen que la juventud de la IA juega a su favor, y no prestan demasiada atención a la reacción del mercado a corto plazo. “A pesar del ruido trimestral, seguimos creyendo en la oportunidad única de crecimiento, eje-

cución y participación dominante de más del 80% de Nvidia, ya que la implementación de la IA generativa aún se encuentra en su primer año y medio de lo que es un ciclo de inversión inicial de al menos tres o cuatro años”.

Morgan Stanley, que también recomienda comprar Nvidia, sostiene que cada vez puede ser más difícil para la tecnológica sorprender al mercado, pero que eso no implica que esté dando signos de debilidad. “Las expectativas se vuelven más desafiantes a medida que lo superlativo se vuelve mundano, pero este fue todavía un trimestre muy fuerte dada la naturaleza transicional del entorno actual”.

Coincide en la solidez de los fundamentales Josh Gilbert, analista de mercado de eToro. “Es posible que el mercado se sienta decepcionado por no haber superado las previsiones, que ahora son casi inalcanzables, pero lo esencial es que la historia a largo plazo sigue intacta, la demanda sigue siendo

enorme y el gigante Nvidia sigue adelante”, concluye.

El buen desempeño bursátil de Nvidia, unido a su vinculación a un sector en auge del que se espera mucho, como la IA, ha contribuido a colocarla en los titulares con una frecuencia a la que pocas empresas aspiran. Fue el segundo valor del S&P 500 que más subió en 2023 (un 239%), solo por detrás de Super Micro, ahora caída en desgracia por la denuncia de un fondo bajista, que la acusa de falsear sus cuentas. Y es la compañía que más sube del S&P en lo que va de 2024, a 20 puntos porcentuales de distancia de la segunda, en un ascenso meteórico que la ha empujado a rebasar los dos billones de dólares de valoración en febrero y los tres billones en junio, una cota de la que ayer se despidió.

Mediado ese mes, incluso llegó a alcanzar el trono de la empresa cotizada más valorada del mundo, que luego perdería en favor de Apple, pero por el que sigue peleando, en un margen muy estrecho, con Microsoft y la compañía de la manzana.

Los fondos pasivos logran máximos históricos de captación por sus bajos costes

Los ETF consiguen más de 425.000 millones en el primer semestre solo en EE UU

Estos vehículos replican la marcha de índices de Bolsa y de bonos

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Los fondos cotizados pasivos recuperan su tirón. Durante el primer semestre del año han batido todos los récords de captación, con más de 475.000 millones de dólares (425.000 millones de euros) solo en EE UU, mientras que el dinero en fondos activos vivió salidas por valor de 218.000 millones. Los inversores vuelven apostar por esta fórmula dados sus bajos costes y sus buenos retornos a largo plazo.

Los fondos cotizados (ETF, por sus siglas en inglés) son un tipo de producto financiero que está a medio camino entre el fondo de inversión y las acciones. Comparten con estas últimas el hecho de que se pueden comprar y vender de forma instantánea y se parecen a los fondos en el sentido de que se invierten en carteras diversificadas de Bolsa o de bonos. Los fon-

dos cotizados llevan más de 50 años utilizándose en EE UU, pero su empuje se había frenado en los dos últimos años. De acuerdo con los datos actuales de la firma ICI, citada por Bloomberg, si la tendencia de este año se mantiene, los ETF van a batir todos los récords históricos de captación. En 2023, las entradas netas en fondos cotizados pasivos fueron de solo 361.000 millones de dólares. Un nivel que ya se ha rebasado este año.

Una de las principales ventajas de estos ETF es que tienen unas comisiones ultrabajas. En un fondo de Bolsa internacional que sea activo, con un gestor encargado de seleccionar y comprar acciones, los costes pueden superar ampliamente el 1% anual, mientras que en un ETF que replique el índice global MSCI World las comisiones no superan el 0,3%. Además, los estudios académicos han demostrado que la mayoría de los gestores de fondos no logra batir a sus índices de referencia.

Los grandes de la industria llevan años posicionándose en este tipo de producto, como ha hecho BlackRock con su marca iShares. Al igual que Vanguard o State Street, que completan el trío de líderes en ETF. En Europa destacan Amundi y DWS, aunque muy lejos de

sus rivales estadounidenses. El resto de gestoras, poco a poco se han ido rindiendo al empuje de los fondos cotizados, como es el caso de JP Morgan. César Muro, jefe de distribución de productos de gestión pasiva de DWS, recuerda que "los ETF tienen grandes ventajas, como que permiten operar a mucha velocidad, hacer posicionamientos tácticos en determinados mercados o activos, sin necesidad de tener que analizar previamente el estilo y la calidad de un determinado gestor de fondos".

Durante las primeras décadas de existencia, los fondos cotizados se limitaron a replicar la evolución de grandes índices bursátiles, como el S&P 500 o el Nasdaq. Poco a poco, los ETF fueron entrando a la inversión en deuda pública y privada. Con todo, el buen momento de la Bolsa de Estados Unidos ha hecho que los fondos cotizados de acciones hayan captado 312.000 millones de dólares en solo seis meses.

La flexibilidad y versatilidad de los fondos cotizados, unido a sus bajos costes, han hecho que en Estados Unidos haya salido mucho dinero de fondos activos convencionales rumbo a los ETF. De hecho, ya hay más dinero invertido en Bolsa norteamericana a través de ETF que



con fondos normales. Su popularidad ha hecho que algunas gestoras hayan empezado a utilizarlos también para lanzar fondos activos. Es decir, un fondo donde hay un gestor que está analizando e invirtiendo en compañías, pero cuya negociación se puede hacer de forma instantánea. El producto que más brilló con esta fórmula fue Ark Invest, especializado en empresas tecnológicas, aunque luego se desinfló. Ahora, incluso famosos economistas como Nouriel Roubini, está planteándose utilizar esta fórmula.

En España, la penetración de los fondos cotizados es relativamente baja debido a cuestiones fiscales. En los fondos de inversión convencionales hay exención fiscal siempre que el dinero

Cartel anunciador del inicio de cotización del ETF ProShares Bitcoin Strategy en la fachada de la Bolsa de Nueva York, en octubre de 2021. GETTY IMAGES

Los grandes de la industria como BlackRock llevan años apostando por los ETF

Una ventaja de estos productos es que permiten operar a mucha velocidad

se quede dentro de esta fórmula. Es decir, que si se vende un fondo de inversión en robótica con muchas plusvalías, no hay que tributar por estas ganancias siempre que lo obtenido se dedique a otro fondo. En cambio, en los ETF sí que hay que pasar por caja cuando se hace una venta que tiene plusvalías acumuladas.

Uno de los factores que también está contribuyendo a la generalización de los fondos cotizados en Europa es su distribución a través de los llamados neobrókeres, como Trade Republic, Scalable Capital o Revolut. Se trata de empresas de reciente creación que se dedican a la compraventa de activos financieros, apoyándose en exclusiva en sus web y sus aplicaciones para móviles.

El Ibex 35 queda rezagado en Europa mientras Wall Street apunta a máximos

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

La jornada bursátil prometía volatilidad, pero los resultados de Nvidia, largamente esperados por el mercado, dejaron un equilibrio casi perfecto: fueron lo suficientemente buenos como para que los inversores mantengan la fe en la inteligencia artificial, pero no lo suficientemente deslumbrantes como para correr a poner más dinero en ella. En ese contexto, al que se sumaron buenas noticias

sobre inflación en España y Alemania, la Bolsa europea vivió una jornada positiva en la que el Ibex 35 quedó algo rezagado. Y Wall Street aprovechó el buen dato de PIB y el alivio de que Nvidia no rompiera nada para acercarse a sus máximos históricos, ya a tiro de piedra. No sería una experiencia demasiado novedosa este año: el S&P 500 ya los ha alcanzado 38 veces. Pero sí serviría para aparcar definitivamente en el baúl de los malos recuerdos el lu-

nes negro de hace poco más de tres semanas.

En otra sesión con bajos niveles de negociación, como sucede con más frecuencia en los días de verano, el índice español concluyó en 11.358,6 puntos, con un tímido avance del 0,23%. En cabeza, Inditex (1,42%), Indra (1,13%) y Amadeus (0,9%). Y por abajo, las mayores caídas las protagonizaron Merlin (-2,43%), Colonial (-2,05%) y Acciona (-1,29%). Repsol, que llegó a liderar los descensos des-

pués de que Morgan Stanley recortara su consejo sobre el valor a mantener desde sobreponderar, cerró prácticamente plana.

Las ganancias del selectivo español estuvieron

El índice español cerró la sesión en 11.358,6 puntos, con un tímido avance del 0,23%

muy por debajo de las del Euro Stoxx 50, que al cierre repuntaba un 1,08%, con dos de los mayores valores por capitalización bursátil, la empresa de chips holandesa ASML (2,95%) y el desarrollador alemán de software para empresas SAP (1,96%) entre las mejores. El Dax alemán, que tocó máximos intradía, y el Cac francés también tuvieron una jornada más favorable, con ganancias que superaron las del Ibex en más del doble.

Los datos macro respaldaron ese buen desempeño. La inflación española en agosto se frenó seis décimas, hasta el 2,2%, y la alemana al 1,9%, su nivel más bajo en tres años. La estabilización de los precios muy cerca de la zona objetivo del BCE allana el camino para las bajadas de tipos de interés de septiembre y diciembre. El euro recogió esa mayor certidumbre de las rebajas en el precio del dinero, con caídas frente al dólar.

El ascenso de Kamala Harris cambia el paso a los inversores que apostaron por Trump

Empresas como Trump Media y sectores como el de las cárceles privadas o los fabricantes de armas han sufrido en Bolsa ante el ascenso en las encuestas de la candidata demócrata

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

La sesión bursátil que siguió al intento de asesinato de Donald Trump del pasado 14 de julio marcó un nuevo escenario para muchos inversores. El candidato republicano salió casi indemne tras ser tiroteado, y su imagen, puño en alto con restos de sangre en el rostro, dio la vuelta al mundo. Pocos dudaban entonces de que esa instantánea, tan poderosa, multiplicaba sus opciones de victoria frente a un Joe Biden mermado físicamente y que perdía apoyos internos día a día después de un debate desastroso. Las empresas que *a priori* se beneficiarían más de una victoria trumpista, desde dueñas de prisiones privadas como Geo Group y CoreCivic, fabricantes de armas como Smith & Wesson Brands y Sturm, Ruger & Co, el bitcoin, o el propio imperio mediático del aspirante, Trump Media, lo reflejaron enseguida con subidas en sus cotizaciones.

La fiesta estaba lista... hasta que apareció Kamala Harris. Su irrupción tras la renuncia de Joe Biden ha reducido las opciones de Trump, por detrás en los sondeos en las tres últimas semanas: según las encuestas del agregador de RealClearPolitics (RCP), Harris ahora tiene un 48,4% de probabilidades de lograr la presidencia, frente al 46,9% del republicano. Y la cautela, cuando no el temor, se ha apoderado de quienes colocaron su dinero en acciones sensibles a una derrota de Trump. Ese miedo es algo más que una percepción: el banco de inversión Goldman Sachs elaboró dos índices de acciones, uno que se beneficiaría de las políticas de Trump y otro que haría lo propio con las de Harris, y su evolución en Bolsa hasta este martes no podía ser más reveladora: mientras los títulos de la demócrata repuntaron un 6% desde la salida de Biden, los del republicano cayeron un 4%, en una curva que ha seguido tendencias opuestas.



ron un 4%, en una curva que ha seguido tendencias opuestas.

Compañías ganadoras

Se ha hablado mucho en el último mes del llamado *Trump Trade*, o lo que es lo mismo, de invertir en las compañías ganadoras de un nuevo mandato del político neoyorquino. En la lista de acciones de Goldman aparecen entre otras las petroleras como Exxon y Chevron –beneficiadas por el negacionismo climático de Trump, y su rechazo a reducir el uso de combustibles fósiles–, fabricantes de coches estadounidenses como General Motors y Ford a los que ayudaría frente a la competencia extranjera (sobre todo china), grandes farmacéuticas, aseguradoras de salud privadas, instituciones de educación privada, bancos y las citadas compañías de armas y prisiones.

El último sector al que Trump corteja sin pudor es el de las criptomonedas: acudió a un acto multitudinario en Nashville, y en su declaración figura que

posee entre 1 y 5 millones de dólares en ethereum, la segunda criptodivisa en importancia tras el bitcoin.

Mucho menos ruido ha hecho el *Harris Trade*. Aquí, los analistas sitúan a empresas de energías renovables, infraestructuras, fabricantes de coches eléctricos y a las compañías expuestas a China, que se librarían del previsible recrudecimiento de la guerra comercial con las políticas proteccionistas de Trump. En la lista de Goldman Sachs aparecen como potenciales ganadoras de una victoria demócrata firmas como Enphase Energy, del sector de la energía solar, las cadenas de tiendas minoristas Kohl y Gap, y los fabricantes de coches eléctricos Rivian y Lucid.

Se da la paradoja de que uno de los multimillonarios más activos en defensa de Trump, el controvertido Elon Musk, fundador de Tesla, tendría sobre el papel más motivos para apoyar la política de promoción del vehículo eléctrico de Kamala Ha-



El candidato presidencial republicano, Donald Trump, y su rival, la candidata demócrata Kamala Harris, intervienen en sendos debates previos.

AP

Los títulos del 'Harris Trade' suben un 6% desde la salida de Biden y los del 'Trump Trade' caen un 4%

El último sector al que el candidato republicano corteja sin pudor es el de las criptomonedas

rris, y no la de un Trump, que en su campaña se ha mostrado contradictorio en sus comentarios sobre ellos. Primero atacó el coche eléctrico, e incluso lanzó la idea de acabar con las ayudas públicas a su compra, y luego, tal vez por el creciente influjo de Musk, los calificó de "increíbles". Sin embargo, la inmersión de Musk, dueño de X, en las aguas de la política, posicionándose contra la inmigración, pronosticando una guerra civil en Europa, y sonando como futuro consejero de Donald Trump si este gana, parece tener raíces mucho más profundas que la mayor o menor aversión del republicano hacia el vehículo eléctrico.

Trump ha recorrido con el bitcoin un camino similar al del coche eléctrico: en el año 2021 señaló que era un fraude y que no le gustaba porque competía contra el dólar. Ahora, con los inversores en criptomonedas convertidos en un lobby de 50 millones de potenciales votantes que ha regado con 119 mi-

llones de dólares (más de 107 millones de euros al cambio actual) en donaciones las campañas de los candidatos *procripto*, su opinión ha dado un vuelco. En el evento Bitcoin 2024 de Nashville del mes de julio prometió crear una reserva estratégica federal de bitcoins y despedir el primer día que llegue a la Casa Blanca a Gary Gensler, presidente de la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (la SEC), el hombre que con más ahínco ha tratado de regular el sector de las criptomonedas, y por tanto el más odiado por los criptocreyentes. Desde aquella intervención hasta hoy, ya con Kamala Harris en la carrera, el bitcoin ha perdido un 12%.

Empresarios cripto

La demócrata ha sido mucho más discreta con el sector de los cryptoactivos, que nunca ha tenido buena sintonía con su antecesor, Joe Biden. Pese a su perfil bajo, miembros del equipo de Harris se han reunido con algunos grandes empresarios cripto, pero no ha tenido grandes guiños con ellos, al menos en público. Evitó ir a Nashville, donde estaba invitada, y no ha tocado el tema en sus discursos, posiblemente porque tiene mucho que perder y poco que ganar si coloca la cuestión en el centro del debate y se enfrenta a un Trump entregado a la causa cripto.

Una de las propuestas que más inquietud puede causar en Wall Street es la de aumentar el impuesto de sociedades del 21% actual al 28%. En 2017, Donald Trump acometió su mayor reducción de la historia reciente, al rebajarlo 14 puntos desde el 35%. Ahora, Harris pretende recuperar parte de esos ingresos con el objetivo de que las grandes corporaciones contribuyan más y crear nuevas oportunidades para la clase media. No será tan sencillo: una victoria sin controlar las dos Cámaras del Congreso limitaría su margen de maniobra.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	122	-1,6	-1,29	123,5	121,3	52.603	6.425.546,40	6.692,51	4,89	02/07/2024	4,01	138,35	99,86	-8,48	ANA
Acciona Energía	20,64	-0,1	-0,48	20,9	20,64	159.086	3.297.016,76	6.703,08	0,49	18/06/2024	2,36	28,92	18,11	-26,50	ANE
Acerinox	9,51	0,08	0,85	9,545	9,44	431.960	4.106.343,55	2.371,18	0,31	17/07/2024	3,26	10,81	8,67	-10,75	ACX
ACS	41,14	0,26	0,64	41,28	40,76	419.029	17.237.765,12	11.176,28	0,46	02/07/2024	0,12	42,1	31,87	2,44	ACS
Aena	181	1,5	0,84	181,2	179,7	93.399	16.895.810,60	27.150,00	7,66	03/05/2024	4,23	195,4	131,5	10,30	AENA
Amadeus	60,7	0,54	0,90	61,1	60,16	308.817	18.754.397,88	27.345,30	0,80	02/07/2024	2,04	68,7	52,56	-6,44	AMS
ArcelorMittal	21,16	0,1	0,47	21,23	20,96	144.654	3.052.842,13	18.045,45	0,23	16/05/2024	1,92	26,94	18,45	-17,55	MTS
Banco Sabadell	1,918	-0,004	-0,21	1,934	1,917	7.730.575	14.869.735,06	10.434,34	0,03	27/09/2024	4,17	2,05	1,01	72,33	SAB
Banco Santander	4,489	0,023	0,50	4,534	4,469	20.355.392	91.635.162,06	69.546,05	0,10	29/04/2024	2,12	4,93	3,33	18,76	SAN
Bankinter	7,95	-0,07	-0,87	8,04	7,944	1.918.550	15.274.074,23	7.145,99	0,11	24/06/2024	9,11	8,3	5,49	37,16	BKT
BBVA	9,512	0,044	0,46	9,552	9,452	4.197.306	39.930.786,14	54.820,37	0,39	08/04/2024	5,78	11,28	6,83	15,63	BBVA
CaixaBank	5,404	-0,044	-0,81	5,486	5,4	4.584.496	24.887.892,55	39.276,75	0,39	28/03/2024	7,25	5,6	3,49	45,03	CABK
Cellnex Telecom	35	-0,45	-1,27	35,57	35	794.519	27.893.324,08	24.726,64	0,02	13/06/2024	0,05	37,16	26,02	-1,80	CLNX
Colonial	5,505	-0,115	-2,05	5,66	5,505	756.524	4.214.058,17	3.453,53	0,27	19/06/2024	4,54	6,71	4,81	-15,95	COL
Enagás	13,8	-0,07	-0,50	13,91	13,76	427.810	5.916.681,60	3.615,46	1,04	02/07/2024	12,61	17,24	12,72	-9,60	ENG
Endesa	19,015	0,015	0,08	19,185	19	822.109	15.659.742,39	20.132,17	0,50	27/06/2024	13,60	20,18	15,85	3,01	ELE
Ferrovial	37,36	0,08	0,21	37,44	36,98	506.511	18.897.217,88	27.353,61	0,29	20/05/2024	1,14	38,84	27,25	13,14	FER
Fluidra	22,26	0,02	0,09	22,46	22,18	113.443	2.525.095,34	4.276,79	0,30	29/11/2024	1,57	24,42	15,32	18,09	FDR
Grifols	9,878	0,03	0,30	9,962	9,826	1.622.412	16.058.450,84	6.339,92	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-36,09	GRF
IAG	2,174	0,01	0,46	2,18	2,151	6.356.504	13.794.018,46	10.688,16	0,15	05/09/2024	1,38	2,18	1,58	22,07	IAG
Iberdrola	12,74	-0,03	-0,23	12,825	12,715	6.272.582	79.993.864,04	81.080,56	0,70	04/07/2024	0,04	12,83	9,88	7,37	IBE
Inditex	49,35	0,69	1,42	49,36	48,58	1.106.524	54.486.363,59	153.806,78	0,77	29/04/2024	1,01	49,5	32,32	25,16	ITX
Indra Sistemas	16,94	0,19	1,13	16,98	16,76	473.838	8.002.185,52	2.992,53	0,25	09/07/2024	1,48	22,04	12,56	21,00	IDR
Logista	27,4	0,02	0,07	27,5	27,2	170.759	4.679.121,98	3.637,35	0,56	27/08/2024	7,01	-	22,3	11,93	LOG
Mapfre	2,254	-0,01	-0,44	2,27	2,254	925.051	2.089.444,52	6.941,31	0,09	22/05/2024	6,46	2,39	1,88	16,01	MAP
Merlin Prop.	10,86	-0,27	-2,43	11,22	10,84	744.436	8.146.384,97	6.122,05	0,24	17/05/2024	0,08	11,3	7,46	10,22	MRL
Naturgy	23	-0,06	-0,26	23,14	22,96	357.793	8.242.220,38	22.301,12	0,50	30/07/2024	6,09	28,44	19,51	-14,81	NTGY
Puig Brands	24,9	0,11	0,44	25,01	24,67	168.538	4.189.588,96	14.147,86	-	-	-	-	-	-	PUIG
Redeia	17,05	-0,12	-0,70	17,23	17,04	498.370	8.510.928,70	9.225,41	0,73	27/06/2024	5,87	17,53	14,36	14,35	RED
Repsol	12,435	-0,01	-0,08	12,46	12,255	4.853.730	60.076.503,81	14.640,92	0,50	04/07/2024	7,24	16,22	12,19	-7,55	REP
Rovi	78,3	0,5	0,64	78,5	77,6	34.930	2.731.067,75	4.229,47	1,10	08/07/2024	1,41	94,8	46,78	30,07	ROVI
Sacyr	3,234	=	=	3,248	3,212	1.312.077	4.242.900,42	2.465,23	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	3,45	SCYR
Solaria	11,12	0,01	0,09	11,22	11,08	236.530	2.636.506,72	1.389,45	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-40,25	SLR
Telefónica	4,077	-0,001	-0,02	4,105	4,065	5.946.625	24.256.979,98	23.117,25	0,15	17/12/2024	7,36	4,48	3,53	15,37	TEF
Unicaja Banco	1,219	=	=	1,224	1,212	2.512.850	3.060.541,51	3.236,24	0,05	17/04/2024	4,08	1,38	0,83	36,97	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,91	-0,07	-1,43	-	-	-	-	45,55	- 28/07/2010	-	6,25	4,26	-1,80	ADZ
Aedas Homes	24,3	0,2	0,83	24,65	24,1	34.088	829.383	1.061,91	1,35 30/07/2024	10,25	24,65	14,88	38,67	AEDAS
Airbus	140,5	-1,26	-0,89	141,92	140,44	1.901	268.071,82	111.315,86	2,80 16/04/2024	1,27	175	120,6	0,72	AIR
Airtificial	0,123	=	=	0,124	0,121	381.483	46.636,87	163,76	-	-	0,17	0,11	-4,81	AI
Alantra	8,02	-0,04	-0,50	8,08	7,98	2.681	21.512,92	309,82	0,08 08/05/2024	0,99	9,96	7,68	-4,98	ALNT
Almirall	8,745	-0,055	-0,63	8,83	8,725	67.725	593.513,77	1.866,78	0,18 17/05/2024	2,13	10,08	7,85	3,80	ALM
Amper	0,1	=	=	0,101	0,1	1.229.818	123.396,06	149,67	-	-	0,13	0,07	19,62	AMP
AmRest	5,5	=	=	5,44	5,41	302	1.633,88	1.207,55	-	-	6,83	5,06	-10,86	EAT
Aperam	25,6	=	=	25,64	25,4	280	7.151,34	1.873,52	0,50 11/11/2024	7,80	33,87	23,3	-22,38	APAM
Applus Services	12,58	-0,16	-1,26	12,66	12,58	3.371	42.470,44	1.623,75	0,16 04/07/2023	1,26	13,16	9,44	25,80	APPS
Arima	8,4	=	=	8,42	8,4	15.756	132.374,32	238,81	-	-	8,58	5,85	32,28	ARM
Atresmedia	4,59	0,03	0,66	4,615	4,565	69.914	320.980,02	1.036,11	0,24 18/06/2024	5,23	5,42	3,38	27,71	A3M
Atrys Health	3,48	-0,08	-2,25	3,55	3,45	17.845	62.239,96	264,53	-	-	4,92	2,77	-5,18	ATRY
Audax	1,932	0,024	1,26	1,938	1,906	185.795	357.625,89	850,64	0,02 14/07/2021	-	2	1,07	48,62	ADX
Azkoyen	6,3	-0,08	-1,25	6,38	6,28	14.348	90.328	154,04	0,36 03/07/2024	5,63	6,94	5,54	-0,94	AZK
Berkeley	0,212	-0,001	-0,47	0,224	0,206	2.363.237	510.029,36	94,51	-	-	0,29	0,16	21,28	BKY
Bodegas Riojanas	3,96	=	=	-	-	-	-	20,03	0,10 13/09/2023	2,41	5,1	3,74	-14,29	RIO
Borges	2,9	=	=	2,9	2,9	1.035	3.001,50	67,11	-	-	3,22	2,34	12,40	BAIN
CAF	34,45	0,4	1,17	34,65	33,9	17.627	606.906,70	1.180,97	1,11 04/07/2024	3,23	36,55	27,05	5,67	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	39,65	-0,15	-0,38	39,85	39,45	4.362	172.849,55	4.758,00	0,21 08/07/2024	2,86	40,4	29,2	28,32	GCO
Cevasa	6	=	=	-	-	-	-	139,52	0,22 01/07/2024	3,67	6,7	5,6	3,81	CEV
CIE Automotive	27,1	=	=	27,3	26,9	42.713	1.157.959,40	3.246,78	0,45 04/07/2024	3,32	28,45	23,7	5,37	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	29,6	=	=	30	29,4	439	12.975	482,70	1,57 16/07/2024	8,01	32	19,2	28,70	CBAV
Coca-Cola EP	71,9	=	=	72,6	70,4	157	11.327,30	33.100,72	0,74 09/05/2024	2,65	72,6	53	19,04	CCEP
Corp. Fin. Alba	50,6	-0,1	-0,20	50,8	50,5	1.058	53.602,90	3.051,44	0,96 21/06/2024	1,90	53	45,25	7,40	ALB
Deoleo	0,228	0,004	1,79	0,228	0,224	85.922	19.349,29	114,00	-	-	0,28	0,19	0,00	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	23,60	0,28 16/09/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	=	=	0,013	0,013	10.064.591	131.472,41	760,66	0,18 13/07/2021	-	0,01	0,01	11,02	DIA
Dominion	2,905	-0,01	-0,34	2,925	2,89	121.003	351.858,02	439,06	0,10 05/07/2024	3,36	3,73	2,73	-13,54	DOM
Duro Felguera	0,536	=	=	0,543	0,532	11.298	6.063,41	115,34	-	-	0,76	0,5	-17,79	MDF
Ebro Foods	15,92	-0,08	-0,50	16,1	15,92	18.299	292.502	2.449,54	0,22 27/09/2024	4,15	16,7	14,36	2,58	EBRO
Ecoener	3,7	-0,07	-1,86	3,79	3,7	7.570	28.054,90	210,71	-	-	4,54	3,05	-12,74	ENER
eDreams Odigeo	6,72	-0,03	-0,44	6,77	6,69	50.976	342.645,71	857,51	-	-	7,73	5,47	-12,39	EDR
Elecnor	18,38	-0,18	-0,97	18,56	18,24	27.194	500.754,28	1.599,06	0,40 03/06/2024	0,37	21,45	13,55	-5,98	ENO
Ence	3,09	0,01	0,32	3,106	3,07	262.622	811.266,06	760,98	0,11 05/08/2024	3,46	3,63	2,62	9,11	ENC
Ercros	3,775	0,025	0,67	3,78	3,745	49.887	188.086,79	345,17	0,10 08/07/2024	2,54	3,98	2,26	42,99	ECR
Faes Farma	3,68	0,03	0,82	3,69	3,65	120.707	443.776,29	1.163,70	0,12 04/07/2024	4,21	3,83	2,87	16,46	FAE
FCC	13,3	0,1	0,76	13,3	13,06	24.392	322.705,40	6.049,88	0,50 02/07/2024	-	15,4	11,72	-8,65	FCC
GAM	1,26	-0,01	-0,79	1,28	1,255	4.478	5.698,34	119,21	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	6,78	GAM
Gestamp Autom.	2,615	0,005	0,19	2,635	2,605	135.245	354.157,11	1.504,97	0,08 01/07/2024	5,63	4,23	2,44	-25,46	GEST
Grenergy Renov.	33,1	=	=	33,2	32,05	14.752	487.288,10	1.013,25	-	-	36,65	18,2	-3,33	GRE
Grifols B	8,15	0,25	3,16	8,29	7,925	302.424	2.458.703,55	6.339,92	0,37 03/06/2021	-	10,98	4,84	-22,75	GRF.P
Grupo Ezentis	0,164	0,001	0,61	0,164	0,162	685.604	111.678,01	78,37	-	-	-	-	83,45	EZE
Grupo San José	4,26	=	=	4,29	4,2	27.686	117.737,80	277,01	0,15 21/05/2024	3,52	5,04	3,4	23,12	GSJ
Iberpapel	18	=	=	18,05	17,8	880	15.800,60	197,36	0,50 13/06/2024	1,39	20,3	15,1	4,60	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,4	=	=	8,45	8,3	5.277	44.376,90	156,82	0,15 27/06/2024	-	9	6,3	22,18	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	0,18	ISE
Lar España	8,05	-0,04	-0,49	8,07	8,05	12.011	96.711,82	673,73	0,79 24/04/2024	7,42	8,28	5,15	31,79	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,27	=	=	1,27	1,27	1.655	2.101,85	27,83	0,02	12/06/2024	1,57	1,79	0,97	24,51	LIB
Línea Directa	1,06	-0,002	-0,19	1,08	1,052	230.728	244.545,46	1.153,72	0,01	30/07/2024	1,30	1,21	0,8	24,56	LDA
Lingotes Especiales	7,52	0,02	0,27	7,6	7,52	1.093	8.226,80	75,20	0,40	11/07/2024	5,26	9	6,04	22,88	LGT
Meliá Hotels	6,51	0,07	1,09	6,545	6,43	221.095	1.440.609,46	1.434,80	0,09	05/07/2024	1,44	8,18	5,07	9,23	MEL
Metrovacesa	8,41	=	=	8,49	8,36	3.849	32.252,97	1.275,60	0,36	21/05/2024	16,41	9,96	7,12	7,99	MVC
MFE-Media	2,9	0,118	4,24	2,9	2,7	64.557	178.174,39	1.940,42	0,25	22/07/2024	8,62	3,78	1,65	24,30	MFEA
Miquel y Costas	12,5	=	=	12,7	12,3	10.477	132.388,60	500,00	0,13	16/07/2024	3,63	13,7	10,1	6,11	MCM
Montebalito	1,39	=	=	1,39	1,39	2.000	2.780	44,48	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-4,79	MTB
Naturhouse	1,83	-0,31	-14,49	1,99	1,8	838.273	1.555.016,18	109,80	0,05	29/08/2024	2,73	2,4	1,55	12,96	NTH
Neinor Homes	13,32	0,16	1,22	13,46	13,16	48.446	647.054,04	998,58	0,50	29/07/2024	7,73	14,24	8,49	37,42	HOME
Nextil	0,303	0,009	3,06	0,303	0,291	81.793	24.411,76	104,70	-	-	-	0,54	0,28	-20,26	NXT
NH Hotel	4,07	-0,005	-0,12	4,095	4,035	10.218	41.476,22	1.773,48	0,15	12/06/2019	-	4,81	3,8	-2,86	NHH
Nicolás Correa	6,84	0,06	0,88	6,84	6,72	1.505	10.274,60	84,25	0,27	02/05/2024	3,95	7,36	5,5	5,23	NEA
Nyesa	0,008	0,001	14,29	0,008	0,007	133.120.230	1.001.979,12	7,97	-	-	-	0,01	0	66,67	NYE
OHLA	0,33	-0,008	-2,37	0,342	0,324	2.851.803	943.416,62	195,07	0,35	04/06/2018	-	0,49	0,28	-26,60	OHLA
Oryzon Genomics	1,772	-0,006	-0,34	1,798	1,756	57.917	102.930,20	113,43	-	-	-	2,39	1,55	-6,14	ORY
Pescanova	0,358	-0,001	-0,28	0,359	0,352	8.107	2.881,41	10,29	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	74,63	PVA
PharmaMar	40,58	0,38	0,95	40,88	39,7	29.035	1.169.026,04	744,84	0,65	12/06/2024	1,60	43,92	26,16	0,51	PHM
Prim	10,9	=	=	10,95	10,8	6.228	67.659,05	185,70	0,23	17/07/2024	3,35	12,1	9,5	6,44	PRM
PRISA	0,343	=	=	0,343	0,343	7	2,4	372,62	-	-	-	0,4	0,27	18,28	PRS
Prosegur	1,76	0,01	0,57	1,784	1,74	216.650	382.222,06	959,25	0,07	19/12/2023	10,77	1,92	1,35	0,00	PSG
Prosegur Cash	0,533	0,003	0,57	0,54	0,53	147.792	78.967,74	791,46	0,01	19/07/2024	10,71	0,62	0,45	-0,74	CASH
Realia	1,075	0,005	0,47	1,095	1,05	143.124	153.503,14	881,79	0,05	11/09/2024	4,67	1,11	0,92	1,42	RLIA
Reig Jofre	2,7	-0,07	-2,53	2,78	2,7	13.029	35.593,25	218,42	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	20,00	RJF
Renta 4 Banco	10,7	-0,2	-1,83	10,7	10,7	506	5.414,20	435,42	0,12	10/04/2024	3,93	11	9,9	4,90	R4
Renta Corporación	0,72	-0,024	-3,23	0,744	0,72	49.166	35.578,40	23,68	0,07	19/04/2022	5,19	1,18	0,71	-10,00	REN
Soltec	2,015	0,005	0,25	2,035	2	49.999	100.770,96	184,14	-	-	-	4,06	1,97	-41,46	SOL
Squirrel	1,605	=	=	1,64	1,615	472	765,28	145,52	-	-	-	2,18	1,29	7,72	SQRL
Talgo	3,945	-0,005	-0,13	3,98	3,915	257.102	1.015.453,60	488,63	0,09	07/07/2023	1,98	4,8	3,38	-10,14	TLGO
Técnicas Reunidas	11,03	-0,57	-4,91	11,72	10,91	356.020	4.007.473,94	885,72	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	32,10	TRE
Tubacex	2,95	0,005	0,17	2,965	2,93	70.534	207.777,66	373,32	0,12	02/07/2024	4,00	3,69	2,63	-15,71	TUB
Tubos Reunidos	0,632	0,012	1,94	0,642	0,621	450.161	286.637,02	110,40	-	-	-	0,91	0,5	-2,02	TRC
Urbas	0,004	0	-2,78	0,004	0,004	82.415.850	292.764,30	162,58	-	-	-	0,01	0	-18,60	UBS
Vídrala	97,6	0,9	0,93	98,1	96,9	29.436	2.871.238,80	3.148,88	4,00	11/07/2024	1,44	113,6	65,66	8,58	VID
Viscofan	61,1	0,1	0,16	61,1	60,5	46.514	2.839.887,10	2.841,15	1,59	28/05/2024	3,18	63,5	51,6	13,99	VIS
Vocento	0,716	0,006	0,85	0,718	0,7	14.378	10.140,59	89,01	0,05	28/04/2023	6,42	1,05	0,51	30,18	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
AB InBev	55,52	0,26	0,47	55,78	55,22	895.777	49.727.440	112.108,31	0,82	03/05/2024	1,48	62,16	49,17	-4,96	ABI
Adidas	231,6	4,60	2,03	231,7	226,4	313.245	72.237.600	41.688,00	0,70	17/05/2024	0,70	242,00	154,64	25,76	ADS
Adyen	1339,4	18,40	1,39	1339,4	1319	39.665	52.915.830	41.597,15	-		0,01	1.596,00	602,80	14,81	ADYEN
Ahold Delhaize	30,88	0,09	0,29	30,99	30,75	1.515.663	46.827.530	28.929,55	0,50	09/08/2024	3,59	30,99	25,40	18,70	AD
Air Liquide	169,34	2,14	1,28	169,34	167,48	383.394	64.787.440	97.900,71	3,20	10/06/2024	1,72	179,47	137,60	5,77	AI
Airbus	140,56	-0,30	-0,21	142,04	140,36	759.692	107.006.700	111.363,39	2,80	16/04/2024	1,28	171,71	119,54	1,18	AIR
Allianz	280,9	0,20	0,07	281,5	279,1	617.091	173.123.800	110.033,86	13,80	09/05/2024	11,40	281,50	215,75	16,10	ALV
ASML	823	23,60	2,95	823,9	794	559.815	457.110.100	328.858,11	1,52	29/07/2024	0,74	1.021,80	534,40	20,73	ASML
Axa	34,3	-0,01	-0,03	34,45	34,23	2.069.913	71.039.700	75.484,17	1,98	30/04/2024	5,77	35,19	26,94	16,31	CS
Banco Santander	4,4885	0,02	0,50	4,5335	4,4685	20.355.392	91.635.120	69.546,05	0,10	29/04/2024	2,12	4,93	3,33	18,76	SAN
BASF	45,725	0,54	1,20	45,93	45,2	1.758.795	80.409.460	40.810,58	3,40	26/04/2024	3,40	54,93	40,18	-6,26	BAS
Bayer	27,81	0,20	0,72	28,3	27,615	2.190.009	61.181.810	27.321,21	0,11	29/04/2024	0,11	51,32	24,96	-17,31	BAYN
BBVA	9,512	0,04	0,46	9,552	9,452	4.197.306	39.930.790	54.820,37	0,39	08/04/2024	5,78	11,28	6,83	15,63	BBVA
BMW	83,86	0,32	0,38	84,36	83,34	622.753	52.197.300	53.267,54	6,00	16/05/2024	6,00	115,35	77,98	-16,79	BMW
BNP Paribas SA	62,11	0,23	0,37	62,58	61,8	1.482.081	92.170.020	70.234,65	4,60	21/05/2024	7,41	73,08	52,82	-0,77	BNP
Cie de Saint-Gobain	78,26	0,66	0,85	78,42	77,36	463.283	36.220.210	39.443,49	2,10	10/06/2024	2,68	82,76	48,87	17,40	SGO
Danone	62,44	0,20	0,32	62,86	62,32	1.032.072	64.493.530	42.431,35	2,10	03/05/2024	3,36	63,80	50,59	6,41	BN
Deutsche Boerse	203	1,10	0,54	203	200,8	195.665	39.637.080	38.570,00	3,80	15/05/2024	3,80	203,00	152,60	8,85	DB1
DHL Group	38,9	0,36	0,93	38,92	38,33	1.375.613	53.385.600	46.680,00	1,85	06/05/2024	1,85	47,03	35,82	-13,28	DHL
Deutsche Telekom	25,71	0,14	0,55	25,84	25,66	5.131.081	131.997.300	128.201,85	0,77	11/04/2024	0,77	25,84	19,42	18,21	DTE
Enel	6,846	0,02	0,23	6,864	6,82	17.132.223	117.259.000	69.601,09	0,22	22/07/2024	0,43	6,93	5,47	1,72	ENEL
Eni	14,806	0,13	0,91	14,832	14,702	7.515.645	111.067.200	48.630,17	0,25	23/09/2024	0,94	15,83	13,48	-3,53	ENI
Essilor	215,4	0,60	0,28	216,3	214,4	233.536	50.309.640	98.506,89	3,95	06/05/2024	1,17	216,30	159,68	18,61	EL
Ferrari	445,4	8,10	1,85	445,4	437,1	278.881	123.493.400	80.562,66	2,44	22/04/2024	2,44	445,40	268,20	45,94	RACE
Hermes Inter.	2160	38,00	1,79	2160	2123	32.047	68.984.120	228.029,93	21,50	02/05/2024	0,69	2.425,12	1.633,67	13,08	RMS
Iberdrola	12,74	-0,03	-0,23	12,825	12,715	6.377.582	81.329.380	81.080,56	0,70	04/07/2024	0,04	12,83	9,88	7,37	IBE
Inditex	49,35	0,69	1,42	49,36	48,58	1.106.524	54.486.370	153.806,78	0,77	29/04/2024	1,01	49,50	32,13	25,16	ITX
Infineon	32,86	0,52	1,59	33,11	32,1	2.470.761	81.136.380	42.912,57	0,35	26/02/2024	0,35	39,35	27,07	-13,07	IFX
ING	16,316	0,19	1,15	16,374	16,082	4.984.298	81.298.520	53.897,98	0,35	05/08/2024	9,67	17,24	11,43	20,63	INGA
Intesa Sanpaolo	3,7285	0,03	0,73	3,7415	3,7045	50.462.602	188.079.500	68.167,42	0,15	20/05/2024	0,30	3,84	2,31	41,04	ISP
Kering	258,35	1,95	0,76	261,45	256	235.217	60.772.110	31.885,76	9,50	02/05/2024	5,42	502,20	246,70	-35,25	KER
L'Oreal	398,55	7,15	1,83	398,65	392,15	218.454	86.790.670	213.206,67	6,60	26/04/2024	1,66	461,85	372,00	-11,56	OR
LVMH	677,4	11,20	1,68	677,6	667	267.209	180.562.800	338.795,99	7,50	02/12/2024	1,92	886,40	611,50	-7,66	MC
Mercedes Benz	62,38	0,24	0,39	62,85	62,04	1.589.038	99.258.760	61.893,44	5,30	09/05/2024	5,30	77,45	55,08	-0,27	MBG
Munich Re	488,1	-2,20	-0,45	491,8	486,2	168.374	82.264.190	65.288,40	15,00	26/04/2024	15,00	491,80	351,80	30,13	MUV2
Nokia	3,98	0,19	5,07	4,1155	3,7735	31.897.733	127.501.800	22.341,72	0,03	22/07/2024	0,13	4,12	2,70	30,41	NOKIA
Nordea	10,625	0,00	0,00	10,695	10,615	3.185.130	33.901.480	37.246,87	0,92	22/03/2024	0,92	11,79	9,69	-5,35	NDA
Pernod Ricard	131,15	2,55	1,98	141,1	128,15	1.144.371	152.122.100	33.224,07	2,35	17/07/2024	3,80	196,85	119,95	-17,90	RI
Prosus	33,115	0,50	1,53	33,115	32,77	1.510.216	49.846.720	82.408,98	0,14	31/10/2024	0,60	36,63	23,76	22,72	PRX
Safran	198,6	1,05	0,53	198,9	197,1	269.552	53.492.540	84.853,94	2,20	28/05/2024	1,11	218,90	142,32	24,55	SAF
Sanofi	101,44	0,46	0,46	101,64	100,5	1.249.535	126.656.400	128.687,51	3,76	13/05/2024	3,71	104,32	80,60	13,01	SAN
SAP	199,02	3,82	1,96	199,02	194,58	1.098.807	217.926.000	244.496,91	2,20	16/05/2024	2,05	199,20	120,26	42,69	SAP
Schneider Elec.	230,4	3,45	1,52	230,4	226,65	397.969	91.403.100	132.624,47	3,50	28/05/2024	1,52	239,00	134,38	26,75	SU
Siemens	170,22	2,00	1,19	170,22	167,88	657.072	111.471.800	136.176,00	4,70	09/02/2024	4,70	188,88	119,48	0,18	SIE
Stellantis	15,146	0,16	1,05	15,16	14,942	6.666.163	100.691.700	45.788,33	1,55	22/04/2024	1,55	27,35	13,69	-28,39	STLAM
Total Energies	62,71	0,30	0,48	62,74	61,87	2.226.817	139.157.600	150.358,49	0,79	25/09/2024	4,88	70,11	57,45	1,80	TTE
UniCredit	36,905	0,36	0,97	36,97	36,55	4.862.867	179.014.400	60.412,62	1,80	22/04/2024	1,78	39,33	20,44	50,23	UCG
Vinci	107,6	0,25	0,23	107,75	106,85	464.345	49.913.200	63.430,84	3,45	15/10/2024	4,18	120,62	97,44	-5,36	DG
Volkswagen AG	96,14	-0,16	-0,17	96,92	95,8	583.930	56.194.340	50.277,86	9,06	30/05/2024	9,00	128,60	92,20	-14,01	VOW3
Wolters Kluwer	155,25	2,70	1,77	155,4	152,6	286.475	44.337.420	38.582,13	0,83	27/08/2024	1,41	157,60	109,75	20,63	WKL

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
ADVERO Prop	11,1	-0,1	-0,90	-	-	1,83
Aeternal Mentis	8,55	=	=	-	-	-8,06
Agile Content	3,56	=	=	4.163	14.564,08	7,88
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	-0,2	-2,06	-	-	-1,02
Alquiber Qlty	8,65	-0,05	-0,57	962	8.321,30	-15,53
AP67	5	=	=	-	-	4,17
Arrienda Rental	2,86	=	=	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	6	0,1	1,69	120	720,00	47,50
Asturiana Lamin	0,114	0,014	14,00	738.595	82.022,43	-42,36
Barcino Prop	1,08	=	=	-	-	8,00
Biotechnol Ast	0,309	0,004	1,31	12.500	3.791,52	-22,98
Castellana Prop	6,65	=	=	-	-	2,33
Catenon	0,87	0,01	1,16	3.000	2.610,00	0,94
CLERHP Estruct	3,88	0,01	0,26	1.997	7.736,92	-7,86
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,60
Cox Enrg	1,85	-0,06	-3,14	3.812	7.054,68	5,52
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,70
EiDF	5,43	0,15	2,84	45.127	242.345,32	-15,52
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,25	0,025	2,04	3.226	4.002,50	-13,73
Energy Sol Tech	3,1	-0,1	-3,23	-	-	-33,19
Enerside Energy	3,12	-0,02	-0,64	1.200	3.748,00	-3,98
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,585	0,005	0,32	7.428	11.743,32	-21,00
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Gigas Hosting	6,9	-0,05	-0,72	1.778	12.178,70	0,43
Gmp Property	66	=	=	-	-	19,61
GOP Properties	15,2	=	=	-	-	3,29
Grino Ecologic	1,35	-0,02	-1,46	5.789	7.855,15	-8,67
Grp Greening 22	6,4	=	=	48	306,28	26,23
Hannun	0,22	=	=	-	-	-1,82
Hispanotels Inv	6	=	=	-	-	5,26
Holaluz-Clidom	1,33	0,005	0,38	2.000	2.660,00	-58,85
Inbest Pr VI In	0,91	=	=	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,85	=	=	2.400	23.640,00	-1,01
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,6	=	=	-	-	-4,55
Intercity CF	0,058	0,002	3,91	2.901.015	161.978,94	-49,82
ISC Fresh Water	16	=	=	-	-	-0,62
Izertis	10,3	=	=	236	2.442,60	12,20
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	-6,74
Ktesios Real E	16,3	=	=	-	-	3,18
Labiana Health	3,1	=	=	300	930,00	148,00
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,105	-0,02	-1,78	5.936	6.526,58	46,10
Meridia RE III	0,84	=	=	-	-	3,09
Milepro Log Ult	26,6	-0,4	-1,48	586	15.587,60	2,27
Mistral Iber RE	1,03	=	=	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,615	0,005	0,82	5.125	3.151,88	-16,44
NBI Bearings Eu	4,7	=	=	357	1.648,20	-5,62
Num Gest Serv	1,81	=	=	-	-	-7,65
NZI Tech Prot	0,9	=	=	1.111	999,90	-
Pangaea Oncolog	1,79	=	=	-	-	-7,07
Parlem Telecom	3,4	=	=	-	-	17,24
Plasticos Comp	0,76	0,03	4,11	4.000	3.040,00	-6,41
Proeduca Altus	23,4	1,4	6,36	85	1.989,00	27,91
Profithol	0,42	=	=	-	-	-67,94
Quonia	1,33	=	=	-	-	-5,71
Revenga Ing	2,76	=	=	100	274,00	-8,00
Robot	1,14	=	=	1.300	1.482,00	-21,92
Secuoya Grupo	14,1	=	=	-	-	66,27
Seresco	4,36	0,2	4,81	1.790	7.658,90	-7,14
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3	-0,08	-2,67	-	-	-11,76
Solucion Cuatro	11,6	=	=	250	2.850,00	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,12	=	=	933.801	112.056,17	-51,22
Tander Invers	12,2	=	=	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,83
Testa Resid	3,12	0,02	0,65	47	145,70	-13,41
Tier 1 Tech	2,72	0,02	0,74	4.472	12.052,82	48,35
Torimbía	23	=	=	-	-	-7,26
Trajano Iberia	4,52	=	=	-	-	-0,44
Trivium RE	42,4	=	=	-	-	-2,76
Umbrella Gl Ene	4,96	=	=	-	-	-22,20
Urban View Dev	7,1	0,1	1,43	250	1.775,00	-2,10
Vanadi Coffee	0,063	-0,002	-3,08	118.218	7.553,05	-66,58
VBARE Iberian	6,5	=	=	-	-	-3,08
Vitruvio RE	14	=	=	-	-	3,70
Vytrus Biotech	2,32	0,06	2,65	440	1.020,80	21,51

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.358,6	26,60	0,23	116.995.164	796.443	12,44
Ibex 35 con div	39.155,9	91,70	0,23	116.995.164	796.443	16,13
Ibex Medium	14.342,3	4,40	0,03	2.094.283	18.306	5,85
Ibex Small	8.481,5	-7,70	-0,09	134.440.843	7.614	6,74
Ibex Top Div.	10.552,0	-24,60	-0,23	55.692.397	336.683	21,07
Ibex Growth Mkt.	1.762,1	2,30	0,13	6.512.330	1.126	0,65
Ibex 35 Banca	836,1	1,20	0,14	63.063.517	282.706	25,01
Ibex 35 Energía	1.430,0	-3,50	-0,24	14.901.590	199.239	0,01
Ibex 35 Constr.	2.053,6	1,80	0,09	2.550.238	48.785	4,71
Bolsa Madrid	1.116,1	2,61	0,23	304.262.596	826.356	11,94
BCN Global 100	929,0	1,04	0,11	-	-	14,78
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.966,27	53,24	1,08	172.228.077	4.531.909	9,84
Dax (Fráncfort)	18.912,57	130,28	0,69	37.615.090	2.096.179	12,90
Cac 40 (París)	7.640,95	63,28	0,84	37.592.987	2.060.705	1,30
FTSE MIB (Milán)	34.192,06	312,01	0,92	295.086.963	1.470.668	12,65
Aex (Ámsterdam)	923,78	13,04	1,43	34.277.113	1.265.184	17,41
PSI 20 (Lisboa)	6.713,77	-4,47	-0,07	75.400.637	96.850	4,96

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,108	-0,004	-0,324
Libras esterlinas x euro	0,841	-0,002	0,287
Yenes x dólar EE UU	144,880	0,290	-0,200
Yenes x euro	160,590	-0,190	0,118
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,758	0,000	0,040
Franco suizos x euro	0,938	0,002	-0,189
Yuanes chinos x euro	7,864	-0,068	0,865
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,095	-0,038	0,536
Libras esterlinas x yenes	0,524	-0,001	0,153

Unidades por euro	
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.052,004
Reales brasileños	6,241
Pesos chilenos	1.014,450
Pesos colombianos	4.586,490
Pesos mexicanos	21,982
Soles peruanos	4,153
Pesos uruguayos	44,658
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,338
Coronas noruegas	11,629
Coronas danesas	7,459
Liras turcas	37,765
Rublos rusos	101,950
Zlotys polacos	4,284
Florints húngaros	392,800
Coronas checas	25,056

OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,492
Dólares australianos	1,628
Rands sudafricanos	19,685
Dólares de Hong Kong	8,643
Rupias indias	93,058
Wons coreanos	1.476,97
Shekels israelíes	4,053
Dólares neozelandeses	1,769
Dólares de Singapur	1,444
Rupias indonesias	17.102,70
Ringgits malayos	4,783

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9022	0,6227	1,1897	1,0658
Dólar	1,1084	1	0,0069	1,3186	1,1813
Yen	160,590	144,880	1	191,037	171,148
Libra	0,8406	0,7584	0,5235	1	0,8958
Franco suizo	0,9383	0,8465	0,5842	1,1162	1

Fondos de inversión

Fondos de Inversion

Fuente: VDOS

Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Ran-king	Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Ran-king	Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad			Ran-king											
		1 mes	1 año					1 mes	1 año					1 mes	1 año													
Abanca gestion de activos																			Pictet asset management									
Abanca renta fija gobiernos, fi minorista	10,54	1,04	5,27	108/306	Bnp paribas brazil equity n cap	65,95	6,49	-7,53	47/174	Invesco stoxx europe 600 optimised retail	243,49	5,52	24,85	2/386	Pictet - short-term money market joy r	61,21	4,08	-2,37	9/26									
Abanca garantizado rentas anuales ii, fi	10,35	0,80	3,82	8/79	Bnp paribas europe real estate securities	233,07	5,27	20,67	6/71	Invesco gold & special minerals e cap eur	6,24	4,52	22,11	99/416	Pictet - japan index r eur	191,64	2,66		286/663									
Abanca rentas crecientes 2027, fi	9,79	0,74	5,32	197/306	Caixabank asset management					Invesco responsible global real assets e c	13,75	4,17	14,39	54/2079	Pictet - pacific ex japan index r eur	461,07	2,58		152/1063									
Abanca renta fija transicion climatica 360	9,02	0,70	6,28	320/675	Caixabank smart renta variable japon, fi	8,65	4,62	18,81	127/663	Invesco stoxx europe 600 optimised financi	416,46	3,87	33,29	17/137	Pictet - asian local currency debt r eur	139,97	2,43		73/559									
Abanca rentas crecientes 2026, fi	10,01	0,70	5,18	200/306	Caixabank smart renta variable real estate	7,07	4,23	21,04	209/392	Janus henderson investors					Pimco global advisors													
Abanca renta variable esg 360, fi	13,49	0,63	21,48	558/1053	Caixabank bolsa seleccion japon, fi estand	8,03	2,79	13,74	253/663	Janus henderson uk equity income & growth	1011,75	1,91	23,48	23/279	Pimco euro long average duration instituti	20,08	1,62	4,91	14/306									
Abanca objetivo 2025, fi	10,28	0,61	5,14	213/306	Caixabank bolsa usa divisa cubierta, fi es	14,62	2,72	24,71	142/1052	Janus henderson global equity income a acc	110	0,63	13,30	1137/2079	Pimco uk long term corporate bond institut	25,39	1,59	13,85	5/111									
Bankoa seleccion estrategia 50, fi	122,30	0,58	10,14	445/689	Microbank si impacto renta variable, fi es	12,26	2,06	8,90	163/1053	Janus henderson global sustainable equity	609,50	0,45	22,54	621/1053	Pimco emerging local bond e eur cap	15,94	1,34	4,521034/2340										
Abante asesores gestion																			Pimco euro income bond e eur cap									
Abante sector inmobiliario, fi a	19,28	4,43	32,78	185/392	Caixabank master renta variable japon advi	8,90	1,59	16,82	412/663	Janus henderson uk alpha a acc gbp	192,92	0,11	27,88	1464/2168	Robeco asset management													
Abante asesores global, fi	20,21	1,09	12,94	887/2168	Caixabank estrategia flexible, fi plus	5,82	1,51	7,69	69/447	Jpmorgan asset management					Robeco sustainable property equities d eur													
Rural seleccion equilibrada, fi	123,72	0,93	10,43	288/689	Caixabank multisalud, fi estandar	30,59	1,48	10,41	264/352	Jpm asean equity d (acc) usd	19,12	3,92	6,51	46/1063	Robeco fintech f gbp	173,11	2,80	23,04	91/803									
Abante seleccion, fi	17,11	0,89	10,76	218/572	Caixabank si impacto 50/100 rv, fi estanda	14,30	1,45	9,26	555/2079	Jpm global multi-asset growth sustainable	102,31	2,44	17,96	246/2168	Robecosam sustainable healthy living equit	305,16	2,08	15,45	172/352									
Abante indice seleccion, fi a	12,61	0,86	11,75	225/572	Caixabank smart renta fija deuda publica 7	5,66	1,43	6,39	35/306	Jpm global multi-asset moderate sustainabl	98,65	2,44	15,75	40/572	Robeco global credits dh eur	110,13	2,05	8,30	156/691									
Abante moderado, fi i	13,56	0,86	9,09	325/689	Caixabank renta fija subordinada, fi plus	7,26	1,37	10,31	4/56	Jpm global multi-asset cautious sustainabl	93,78	2,18	10,16	40/689	Sabadell asset management													
Rural seleccion decidida, fi	13,75	0,85	13,37	924/2079	Caixabank gestion tendencias, fi estandar	13,76	1,35	20,40	609/2079	Kutxabank gestion					Sabadell economia medicaltech, fi base													
Abante valor, fi	13,70	0,84	7,69	249/447	Caja laboral gestion					Kutxabank bolsa japon, fi estandar	6,13	5,37	19,83	90/663	Sabadell espana bolsa futuro, fi base	22,12	1,86	11,38	6/14									
Allianz global investors																			Kutxabank bolsa eurozona, fi estandar	7,64	1,42	13,15	70/534	Sabadell europa bolsa esg, fi base	12,86	1,48	13,01	300/1053
Allianz pet and animal wellbeing at eur	156,35	3,65	6,22	81/2079	Laboral kutxa aktibo ipar, fi	7,18	1,61	8,31	109/572	Kutxabank 0/100 carteras, fi	2,91	1,41	-3,31	696/2168	Sabadell consolida 90, fi	10,43	1,34	6,77	126/689									
Allianz emerging markets sovereign bond at	94,05	2,36	13,77	558/2340	Laboral kutxa aktibo ekj, fi	6,03	1,58	6,61	57/447	Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	6,22	0,99	4,96	321/870	Sabadell economia digital, fi base	20,51	1,29	31,37	220/803									
Allianz best ideas 2025 at2 eur	102,69	2,35	10,69	263/2168	Laboral kutxa aktibo hego, fi	9,18	1,44	5,46	1025/2839	Kutxabank renta global, fi estandar	20,55	0,96	4,61	215/447	Sabadell bonos euro, fi base	9,39	1,25	4,96	146/870									
Allianz multi asset long / short at (h2-eu	111,91	2,22	4,69	132/1211	Laboral kutxa bolsas europeas, fi estandar	10,17	1,17	12,41	94/534	Kutxabank fondo solidario, fi	7,45	0,88	6,77	23/72	Sabadell bonos sostenibles espana, fi base	18,33	1,24	6,60	148/870									
Amundi asset management																			Kutxabank bolsa sectorial, fi estandar	8,42	0,79	13,32	204/386	Sabadell euro yield, fi base	20,08	1,10	9,29	139/240
Amundi msci brazil ucits etf cap	46,55	7,42	1,85	33/174	Laboral kutxa avant, fi	7,84	1,16	6,96	1202/2839	Kutxabank bolsa, fi estandar	23,14	0,76	22,08	57/112	Sabadell consolida 94, fi	10,27	1,09	6,29	167/447									
Multiunits lux - amundi msci brazil ucits	19,94	7,40	1,65	35/174	Laboral kutxa selek extraplus, fi	8,53	1,13	11,78	865/2168	Kutxabank gestion activa rendimiento, fi e	24,13	0,76	8,80	382/689	Inversabadell 25, fi base	11,51	1,04	8,45	184/447									
Multiunits lux - amundi msci indonesia uci	138,59	6,35	-2,35	7/1063	Laboral kutxa rf high yield, fi	6,13	1,13		316/808	Kutxabank rf seleccion carteras, fi	6,13	0,68	6,96	22/56	Sabadell planificacion, fi base	10,25	1,04	7,89	185/447									
Amundi ftse epra europe real estate ucits	338,44	5,65	27,77	79/392	Candriam	24,35	4,84	15,06	13/1053	Kutxabank renta fija largo plazo, fi estan	966,76	0,66	6,00	577/870	Sabadell garantia fija 17, fi	9,44	1,02	5,60	2/53									
Axa investment managers																			Fondmapfre garantizado 2026, fi	6,50	0,71	5,60	14/79	Santalucia asset management				
Axa world funds-global real estate e cap e	152,65	4,06	13,88	255/392	Candriam sustainable equity japan c jpy ca	102,78	3,11	12,65	54/1375	March asset management					Santalucia renta variable eeuu cubierto, f													
Axa world funds-europe real estate a cap u	161,22	2,89	24,55	358/392	Rbc funds (lux)-emerging markets small cap	102,78	3,11	12,65	54/1375	March renta fija flexible, fi a	9,68	1,33	4,98	1088/2839	Santalucia renta fija emergentes, fi b	8,90	2,61	10,57	482/2340									
Axa im japan small cap equity e eur acc	14,07	2,58	-0,57	72/125	Nylim gf ausbil global essential infrastru	108,59	2,41	7,14	69/208	March garantia vi, fi	6,33	0,84	6,57	5/79	Santalucia renta variable internacional, f	24,23	2,56	19,38	267/2079									
Axa im pacific ex-japan equity q ie eur ac	35,91	2,13	10,83	175/1063	Candriam bonds euro long term classique ca	7535,69	1,99	7,65	35/870	Fondmapfre garantia iv, fi	6,58	0,80	7,00	9/79	Santalucia fonvalor euro, fi b	17,27	1,97	12,75	2/31									
Azvalor asset management																			Fondmapfre global, fi r	15,11	0,75	15,48	1126/2168	Santalucia seleccion decidido, fi b	12,80	1,37	12,85	121/572
Azvalor capital, fi	95,84	-1,03	-3,39	47/49	Cobas asset management					Fondmapfre garantia ii, fi	6,41	0,73	5,40	14/53	Santalucia seleccion equilibrado, fi b	11,72	1,20	10,64	169/689									
Azvalor managers, fi	161,36	-2,25	12,04	615/633	Cobas grandes compañías, fi d	160,71	-0,47	20,42	517/633	Fondmapfre garantia iii, fi	6,15	0,72	5,91	12/79	Santalucia renta fija high yield, fi b	10,59	1,17	10,50	303/808									
Azvalor blue chips, fi	190,40	-2,58	3,34	618/633	Cobas renta, fi	116,31	-0,48	9,46	56/56	Solvertia garantizado 2026, fi	6,50	0,71	5,60	14/79	Santalucia seleccion moderado, fi b	10,44	1,09	8,48	163/447									
Azvalor internacional, fi	236,34	-2,87	6,51	624/633	Cobas internacional, fi d	193,07	-0,80	22,92	541/633	Mediolanum gestion					Santander asset management													
Azvalor iberia, fi	145,49	-3,11	8,76	112/112	Cobas seleccion, fi d	188,42	-1,23	22,50	256/279	Mediolanum real estate global, fi s-a	8,69	3,86	15,05	288/392	Santander acciones latinoamericanas, fi a	21,74	2,93	-8,10	115/174									
Bankinter gestion de activos																			Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	15,18	1,38	10,701003/2340	Mi cartera rv asia desarrollado advised by	106,48	2,64	10,00	11/114	
Bankinter indice america, fi r	2168,19	2,81	24,82	121/1052	Cobas iberia, fi d	160,96	-3,08	18,01	111/112	Compromiso mediodiano, fi l	10,43	118	13,29	157/572	Eurovalor iberoamerica, fi a	300,39	2,15	-4,48	125/174									
Bankinter ee.uu. nasdaq 100, fi r	4408,21	2,65	26,94	106/803	Dws investment					Mediolanum europa rv, fi s	9,90	0,93	13,17	147/534	Mi cartera gestion dinamica 2, fi	101,03	1,90	11,33	458/2168									
Bankinter bolsa espana, fi r	1562,68	14,9	15,06	11/112	Dws invest brazilian equities nc	136,22	8,43	-7,26	21/174	Mediolanum renta, fi s-a	31,88	0,55	6,56	680/870	Santander go rv norteamerica, fi a	121,30	1,75	17,48	261/1052									
Bankinter futuro ibex, fi r	147,25	1,26	23,45	13/112	Xtrackers msci thailand ucits etf 1c	19,37	8,02	-8,80	2/1063	Mediolanum activo, fi s-a	11,26	0,41	5,13	199/369	Mi cartera rv usa advised by, fi r	128,55	1,48	28,35	279/1052									
Bankinter multi-asset investment / global	123,45	1,16	19,03	742/2079	Xtrackers msci brazil ucits etf 1c	45,37	7,47	2,12	32/174	Mediolanum fondcuenta, fi s	2714,54	0,31	3,95	287/369	Mi cartera renta fija soberana, fi	89,17	1,46	5,551006/2839										
Bankinter multi-asset investment / us inve	120,08	1,12	21,62	326/1052	Xtrackers msci malaysia ucits etf 1c	11,00	6,98	21,35	5/1063	Mediolanum renta variable global seleccion	10,34	0,03		1616/2079	Mi cartera rv europa, fi	131,09	1,44	15,46	339/1284									
Bankinter premium agresivo, fi r	150,38	0,98	15,06	848/2079	Fil investments international					Mfs international					Santander gestion global decidido, fi aj													
Bankinter europa 2025 garantizado, fi	93,60	0,93	12,78	1/79	Fidelity funds-thailand a-acc-usd	7,93	7,04	-10,38	4/1063	Mfs meridian japan equity fund fi-gbp	310,16	2,27	17,50	343/663	Santander pb aggressive portfolio, fi	354,56	1,30	15,05	134/572									
Bankinter ibex 2028 plus garantizado, fi	65,75	0,92	8,56	2/79	Fidelity funds-indonesia y-acc-usd	18,68	6,54	-1,57	6/1063	Mfs meridian emerging markets debt local c	16,72	2,01	2,89	667/2240	Santander defensivo genera, fi r	103,46	1,22	7,28	799/1672									
Bankinter multi-asset investment / europa	124,72	0,92	16,39	748/1284	Fidelity funds-asean e-acc-eur	13,73	3,62	8,88	57/1063	Mfs investment funds - european research f	142,47	1,49	14,37	316/1284	Santander pb dynamic portfolio, fi	125,01	1,16	1,97	160/572									
Bankinter consolidacion 2028, fi	674,24	0,90	8,53	162/306	Fidelity msci pacific ex-japan index fund	5,69	2,87	16,05	101/1063	Mfs meridian global new discovery fund w-l	13,13	1,30	11,81	22/311	Schorro investment management													
Bankinter europa rentas 2027, fi	108,85	0,89	7,10	420/870	Fineco					Morgan stanley	17,32	5,93	4,02	9/125	Schorro isf global global acc usd	131,71	6,38	38,84	53/416									
Bbva asset management																			Mutuafoondos	102,48	2,03		184/352	Schorro isf japan dgf c acc jpy	1,00	4,28	31,5	3/447
Bbva usa esg indice (cubierto), fi	21,08	2,85	26,52	113/1052	Multifondo america, fi a	32,71	2,21	23,04	221/1052	Mutuafoondos salud, fi a	357,57	1,58	16,53	7/112	Schorro isf global cities b acc usd	153,58	3,81	12,57	294/392									
Bbva bolsa indice usa (cubierto), fi	31,96	2,71	24,94	143/1052	Fineco investment office / schroders	11,54	2,09	14,04	66/572	Mutuafoondos espana, fi a	189,87	1,49	8,53	86/870	Schorro isf latin american b acc usd	34,97	2,97	-6,34	110/174									
Bbva durbana internacional fund - bbva gro	138,96	2,62	15,82	206/2168	Fineco investment office / renta variable	12,79	1,76		240/1053	Mutuafoondos ipo, fi a	122,14	14,3	14,79	80/447	Ubs wealth management													
Bbva cobertura activa dinamico, fi	10,90	2,37	18,04	42/572	Fineco investment office / roboeco	11,64	1,51	12,15	92/689	Patrimonio global, fi	138,62	1,42	13,69	120/572	Ubs family business, fi b	8,74	0,99	7,73	835/2079									
Bbva bonos internacional flexible, fi	15,31	2,35	6,25	410/2839	Fineco investment office / blackrock	11,05	1,28	9,65	143/689	Mutuafoondos mixto seleccion, fi a	109,46	1,38	6,98	85/447	Ubs premium moderated, fi b	9,93	0,99	9,13	190/572									
Bbva usa desarrollo cubierto isr, fi	23,46	2,28	18,81	117/1053	Multifondo europa, fi a	29,70	1,14	17,97	604/1284	Mutuafoondos bonos subordinados v, fi a	126,41	1,36	16,09	89/447	Ubs premium equilibrado, fi b	14,06	0,85	12,26	227/572									
Bbva cobertura activa equilibrado, fi	10,03	1,66	11,49	107/572	Financials credit fund, fi b</																							

Economía

El envejecimiento de los trabajadores ocupados bloquea las entradas al mercado laboral

El Banco de España alerta en un informe de que la caída de la movilidad afecta en mayor medida a los más jóvenes, que han perdido relevancia en las compañías

GORKA R. PÉREZ
MADRID

El paulatino envejecimiento que experimenta la población española (y mundial) ha llevado a que resulte cada vez más complicado encontrar un empleo o cambiarse a otro. Los flujos laborales –que observan entradas, salidas o cambios dentro del mercado de trabajo– se estrechan al compás del aumento de la esperanza de vida, y la movilidad profesional se antoja utópica para muchos trabajadores. Esta simbiosis deriva en que la mano de obra sume cada vez más años de estancia en un mismo puesto. Un comportamiento que, en un horizonte cercano, amenaza con entorpecer los procesos de reciclaje profesional que ya han puesto en marcha muchas empresas por las transiciones digital y ecológica, tal y como advierte el Banco de España en un informe publicado ayer.

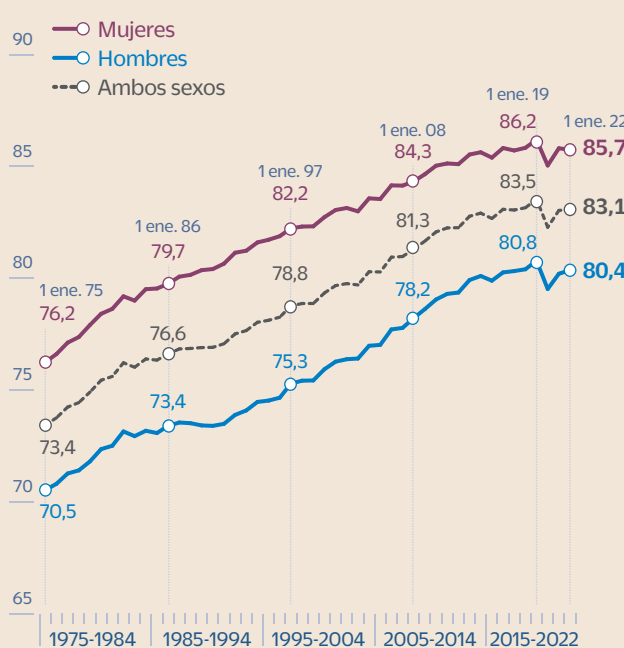
“En las últimas décadas, el proceso de envejecimiento de la población española habría contribuido de forma notable a reducir el dinamismo de las tasas de entrada y salida del empleo, así como de los movimientos directos empleo-empleo”, indica el informe, elaborado por Brindusa Anghel y Sergio Puente, miembros de los departamentos de análisis estructural y estudios microeconómicos, y de análisis de la situación económica del Banco de España.

Los autores, que toman como referencia la Muestra Continua de Vidas Laborales (MCVL) del Ministerio de Seguridad Social y analizan la evolución de determinados perfiles por rango de edad, recalcan la importancia de medir el grado de dinamismo de estos flujos laborales, “entre otros factores, porque puede condicionar los procesos de reasignación del empleo entre ocupaciones,

Envejecimiento y flujos laborales en España

Esperanza de vida al nacer

En años



Fuentes: INE y Agencia Tributaria

El peso de los empleados de menos edad en las empresas menguó del 46,3% en 2005 al 28,6% en 2022

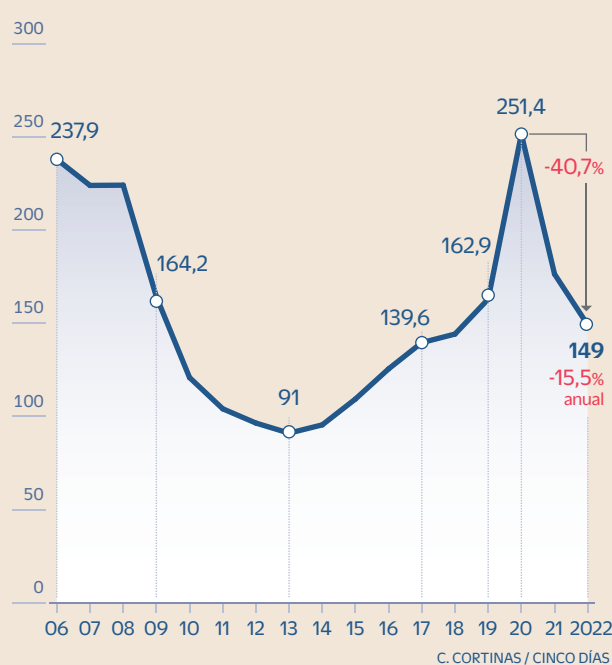
La situación podría dificultar los procesos de reasignación ocupacional y sectorial del empleo

empresas y sectores y, con ello, la evolución de la productividad agregada”. Algo que, además, consideran singularmente relevante en un momento en el que “los cambios tecnológicos en curso, así como la transición ecológica, van a provocar o a hacer necesaria una profunda reasignación sectorial y ocupacional del empleo en los próximos años”.

Que los trabajadores ganen veteranía en sus puestos conlleva que aquellos que buscan incorporarse al mercado de trabajo, o medrar en él, se encuentren con un tapón generacional. El estudio del supervisor bancario recuerda que el peso de los trabajadores más jóvenes en las compañías ha ido menguando de manera considerable en las últimas décadas. “La disminución en el empleo más joven es especialmente evidente, con una caída del peso de los trabajadores menores de 35 años desde el 46,3% en 2005 hasta el 28,6%

Cambio de región de residencia

Evolución del número de desplazamientos, en miles



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

en 2022”, indica el texto. Al tiempo que remarca que estos huecos han sido copados por aquellos de edades superiores. “En sentido contrario, los grupos de más edad (de 45-54 años y de 55 y más años) han incrementado su peso de manera gradual en todo el periodo analizado, hasta suponer, en conjunto, un 45% del empleo en 2022”. Es decir, 18,6 puntos porcentuales más de lo que representaban en 2005.

Posición de debilidad

A pesar de la situación de debilidad de los jóvenes en el acceso al empleo, son precisamente ellos quienes presentan las mayores tasas de movilidad en la comparativa por edades, tanto en la salida del paro, como en el paso de un trabajo a otro. Algo que el estudio justifica, en parte y sin entrar en detalles, por la precariedad de los contratos que suelen firmar, muchos de ellos de duración determinada. “Se observa en las transi-

ciones empleo-empleo de carácter voluntario, que en principio no deberían estar afectadas por la temporalidad. Esto sugiere que, si bien la mayor rotación entre los jóvenes podría reflejar en parte factores como una mayor incidencia de la temporalidad en el periodo analizado, existe un mayor dinamismo laboral genuino entre los jóvenes”, explica el documento.

La caída de la movilidad laboral no supone, únicamente, un problema para la reducción del desempleo, que a pesar de esta cortapisa ha mantenido una tendencia a la baja en los últimos años. Si no que, como apuntan algunos estudios, tiene implicaciones que van más allá del entorno laboral. Distintos organismos, como el Consejo Económico y Social (CES), han alertado de que la incapacidad para encontrar un empleo o de contar con un salario bajo –algo habitual entre los recién llegados–, tiene derivadas tanto geo-

gráficas como sectoriales. “La vivienda repercute en la eficiencia, puesto que la movilidad es fundamental, porque si no hay viviendas, nadie va a ir a los sitios donde pueden necesitarse trabajadores, por mucho que los salarios sean altos”, se advierte en la *Memoria socioeconómica y laboral 2023* elaborada por el organismo consultivo.

Medidas correctoras

Esta desafección en los desplazamientos trae asociadas dos consecuencias contrapuestas: que aquellos territorios sin capacidad para el asentamiento de empresas no sean capaces de atraer trabajadores; mientras que quienes sí disponen de una mayor oferta laboral resulten más atractivos para los demandantes de empleo. Sin embargo, este efecto llamada tampoco resulta suficiente para alentar múltiples cambios de domicilio. Según refleja la última estadística de *Movilidad del mercado de trabajo en las fuentes tributarias*, entre 2021 y 2022, tan solo 149.046 asalariados cambiaron su región de residencia, un 15% menos con respecto al periodo anterior.

A pesar de las “distorsiones” provocadas por la pandemia y de los movimientos cíclicos que se han producido en los últimos años, el Banco de España concluye que “resulta difícil extraer tendencias de largo plazo en la evolución de los flujos laborales”. Sin embargo, a modo de proyección, el organismo considera que de cara a las próximas décadas “el envejecimiento de la población trabajadora en España se acentuará –según todas las proyecciones disponibles–, lo que contribuirá, previsiblemente, a reducir aún más el dinamismo de los flujos laborales en nuestro mercado de trabajo”.

Este envejecimiento previsto “podría dificultar, en ausencia de medidas correctoras –tanto en el ámbito puramente demográfico, como en términos de políticas de empleo y formativas–, los procesos de reasignación sectorial y ocupacional de los trabajadores necesarios para las transiciones digital y energética y para el crecimiento de la productividad”, remacha el supervisor.

Los planes de pensiones privados arraigan en la construcción

Ya hay más de medio millón de trabajadores del sector a quienes sus empresas les meten parte de su sueldo en este tipo de producto ► “No es mucho, pero me dará para un viaje al jubilarme”

MIGUEL M. MENDIETA /
RAQUEL PASCUAL CORTÉS
MADRID

El plan de pensiones de la construcción ya es una realidad. La patronal y los sindicatos llegaron a un acuerdo el año pasado para crear un vehículo donde las empresas pudieran hacer aportaciones para que sus empleados acumularan un dinero que completara su pensión pública de jubilación. A fecha de 25 de agosto hay 524.000 trabajadores de 57.228 empresas que tienen este plan, con un patrimonio total de 108 millones de euros. Desde la Confederación Nacional de la Construcción (CNC), principal patronal del sector, se espera que llegue al millón de participantes en el corto plazo y alcance los 3.000 millones de euros en 2033. “No es mucho dinero, pero al menos me dará para pegarme un viaje y celebrar mi jubilación, cuando llegue”, explica David Casado, de 41 años, que trabaja en el departamento de pocería y alcantarillado de Aqualia (filial de FCC).

La CNC y los sindicatos Comisiones Obreras y UGT pactaron en la negociación colectiva de 2023 que, además de una subida salarial, una parte de este incremento retributivo de los trabajadores iría a un plan de pensiones privado, gestionado por VidaCaixa (la filial de seguros y pensiones de CaixaBank). En concreto, sería un 1% del sueldo de 2022 (retroactivo), un 1% el segundo año (2023) y un 1,25% el tercero (2024).

Desde febrero, cientos de miles de trabajadores de la construcción ya han ido percibiendo aportaciones a su nombre. Las primeras, algo mayores porque se recoge el dinero pactado de años previos. “Tuvimos una reunión informativa, donde nos explicaron de qué iba esto. Luego nos mandaron una carta con nuestras claves en VidaCaixa, para que veamos el dinero que vamos acumulando”, apunta Casado.

La expansión de esta forma de ahorro para la jubilación a un sector como el de la construcción era una de las propuestas estrella



Trabajadores de la construcción en Santiago de Compostela (Galicia). ÓSCAR CORRAL

de la reforma del sistema de pensiones privadas impulsado por el exministro de Seguridad Social José Luis Escrivá (actual titular de la cartera de Transformación Digital y Función Pública). El Gobierno ha tratado con ello de desincentivar la utilización de los planes de pensiones individuales –por tener excesivas comisiones y dar poca rentabilidad–, a cambio de promover los planes de pensiones colectivos, que hasta ahora solo llegaban a empleados de grandes corporaciones y, durante unos años, a los trabajadores de la Administración General del Estado (entre 2004 y 2011, año desde el que los sucesivos Gobiernos no han aportado nada, pero sí lo pueden hacer los funcionarios). El objetivo es que estos planes privados colectivos lleguen a

La patronal CNC espera que alcancen los 3.000 millones de euros en 2033

muchos autónomos y pequeñas compañías que nunca antes se habían planteado utilizar este tipo de producto financiero.

Otros sectores

Tras el éxito del sector de la construcción, en la negociación de los convenios de la química, el metal, los grandes almacenes, agencias de viajes y corredurías de seguros han barajado, con mayor o menor determinación, este formato de ahorro para la jubilación. Pero, “o mucho cambian las cosas o no parece que vayan a materializarse nuevos planes en estos sectores de forma próxima”, apuntan fuentes sindicales. Uno de los motivos es la reticencia dentro del sindicato Comisiones Obreras, donde ideológicamente se muestran abiertamente contrarios a los planes privados.

Juan Carlos Soriano es oficial de primera en la constructora Avintia y presidente del comité de empresa. “Para la inmensa mayoría de los compañeros, esta es la primera vez que tienen un plan de pensiones”, reconoce. El sector de la construcción tie-

ne unos niveles salariales relativamente bajos y mucha rotación lo que ha hecho que los trabajadores tengan difícil ahorrar. Ni con un plan de pensiones ni por otras vías. Soriano también echa cuentas y bromea: “Yo ya tengo 54 años, así que como mucho me va a dar para pasar unos días en Benidorm, y solo con el alojamiento incluido”.

Tanto Juan Carlos como David relatan cómo el recibimiento que tuvo esta medida entre los trabajadores del sector fue muy frío. La desconfianza y las reticencias eran la reacción más habitual. “Al principio nos lo tomamos mal, porque la gente prefiere el dinero en mano y no meterlo a un plan que no puedes tocar hasta dentro de años, pero poco a poco nos vamos acostumbrando”, apunta Casado.

Los recelos a destinar una parte del sueldo a un producto de ahorro-previsión no es una característica propia del sector de la construcción. En España, la fórmula tradicional de ahorro ha sido el ladrillo y, como mucho, los depósitos bancarios. De acuerdo con la

Los otros planes simplificados

Los planes de pensiones simplificados son una de las figuras que creó el Gobierno para tratar de promover el ahorro colectivo para la jubilación. Su funcionamiento es muy similar al de los planes de empleo tradicionales. La gran diferencia es cómo se constituyen. Con los planes colectivos convencionales, tiene que ser una empresa concreta o una administración pública quien promueva el vehículo, en beneficio de sus empleados. Luego, una comisión mixta, con representantes de la empresa y los trabajadores, se encarga de hacer un seguimiento del vehículo, que gestiona una compañía externa.

Con los nuevos planes simplificados se permite que una asociación de autónomos, un colegio profesional y otro tipo de colectivos puedan ser promotores del plan. La función de la comisión de control queda más desdibujada pero, a cambio, se facilita el acceso para autónomos y pequeñas y medianas empresas.

El plan simplificado de la construcción es el único, por ahora, vinculado a un sector. Pero desde 2023 se han creado más de una decena de planes simplificados, a los que puede acceder cualquier autónomo, sin restricción sectorial. Mapfre, Caser, Santander, BBVA, Ibercaja y otras gestoras han lanzado sus vehículos, que ya acumulan más de 100 millones de euros, de acuerdo con los últimos datos facilitados por Inverco, la asociación de las gestoras de fondos y pensiones.

última Encuesta Financiera de las Familias del Banco de España, menos del 30% de los hogares tiene contratado un plan de pensiones, y las cantidades acumuladas suelen ser bajas. Y, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), apenas el 10% de las personas que percibieron una pensión de jubilación recibió, además de la prestación pública, otra privada.

Mejora salarial

Leonor Pablos, directora de personas y organización de la constructora ACR, explica que “la mayoría de los empleados no suele pararse a pensar mucho en el ahorro para la jubilación, y prefieren una mejora salarial a una aportación a un plan”. La directiva recuerda que en otros países como Suecia, Alemania o Reino Unido la previsión social complementaria está muchísimo más extendida, “en parte porque las empresas tienen más capacidad y en parte porque hay una regulación más proclive a este tipo de fórmulas”.

Además, como conejillo de indias que ha sido este sector a la hora de adoptar los nuevos planes, tras estos primeros meses de implantación, han surgido dudas entre los trabajadores y los propios promotores (empresas), pero sobre todo ha llevado a una reflexión a los sindicatos: el modelo de la construcción donde las aportaciones solo provienen de los trabajadores, que destinan al plan una parte de su subida salarial, no es el ideal y debe cambiarse.

Así lo opina el secretario general de la federación de la industria y la construcción FICA-UGT, Mariano Hoya, que próximamente deberá negociar las condiciones del nuevo convenio de la construcción. “UGT va a exigir que las empresas también aporten algo por sus trabajadores. Además de la parte de la subida salarial que se detrae a los empleados, la patronal tiene que entender que deben contribuir también”, señala Hoya, quien insiste en que este cambio será uno de los caballos de batalla en la negociación colectiva que viene.

Electricidad y servicios, los grandes riesgos para poner fin a la crisis inflacionaria

Los precios se moderan seis décimas en agosto, hasta el 2,2%, por los combustibles y los alimentos ► La tasa subyacente disminuye una décima y se sitúa en el 2,7%

DENISSE LÓPEZ
MADRID

La inflación se ha enfriado en cuestión de meses; entre julio y agosto, el índice de precios de consumo (IPC) se ha moderado más de un punto porcentual, hasta rozar el anhelado objetivo del 2% impuesto por el Banco Central Europeo (BCE). Así, los precios se situaron en el 2,2% anual a finales de agosto, según el avance publicado ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esta cifra representa la tasa más baja en un año y mejora las previsiones del consenso de los analistas, que esperaban todavía niveles cercanos al 3% de aquí al cierre del ejercicio.

Además, la inflación subyacente, que excluye los alimentos frescos y los productos energéticos por ser los más volátiles, también disminuyó una décima, hasta alcanzar el 2,7%.

Como este resultado ha superado holgadamente las expectativas de los economistas, la pregunta que se plantea a continuación es si se puede considerar superada la crisis inflacionaria que afectó al país en 2022.

Mientras el Ministerio de Economía garantiza que esta cifra refleja la eficiencia de las políticas puestas en marcha por el Gobierno, los analistas examinan de cerca el origen de la reciente desaceleración. Y los detalles sugieren que, aunque la tasa se seguirá moderando de aquí al cierre del año, la caída en seis décimas de agosto puede considerarse coyuntural.

De hecho, es posible que entre septiembre y diciembre se registren subidas puntuales a causa del repunte de precios en la electricidad y los servicios, que son los dos grandes obstáculos a batir si se quiere cumplir con el compromiso adquirido con Bruselas y dar por zanjada la crisis de precios.

El aumento de las temperaturas ha alterado el panorama de los merca-

dos eléctricos en Europa. Durante los primeros seis meses del año, España y Portugal se beneficiaron de precios de electricidad notablemente más bajos que el resto del Viejo Continente. Pero el verano ha traído consigo un significativo incremento en los costes.

En julio, el precio de la electricidad en el mercado mayorista —el llamado pool— de ambos países rondó los 70 euros por megavatio hora (MWh). Es una cifra mayor a la registrada en Francia, Bélgica, Países Bajos o Alemania, donde se situó entre los 47 euros por MWh y los 68 euros.

En agosto, la tónica ha sido la misma a causa de una serie de factores que incluyen un mayor uso del aire acondicionado en los hogares, la llegada de millones de turistas que disparan el consumo eléctrico, y variaciones en la oferta de la energía renovable.

El Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE) calcula que la luz ha sido un 10,5% más cara en este agosto que en el mismo mes de 2023. Y aunque es posible que los precios bajen en otoño, se volverá a revertir la torna con la llegada del invierno y la caída de las temperaturas.

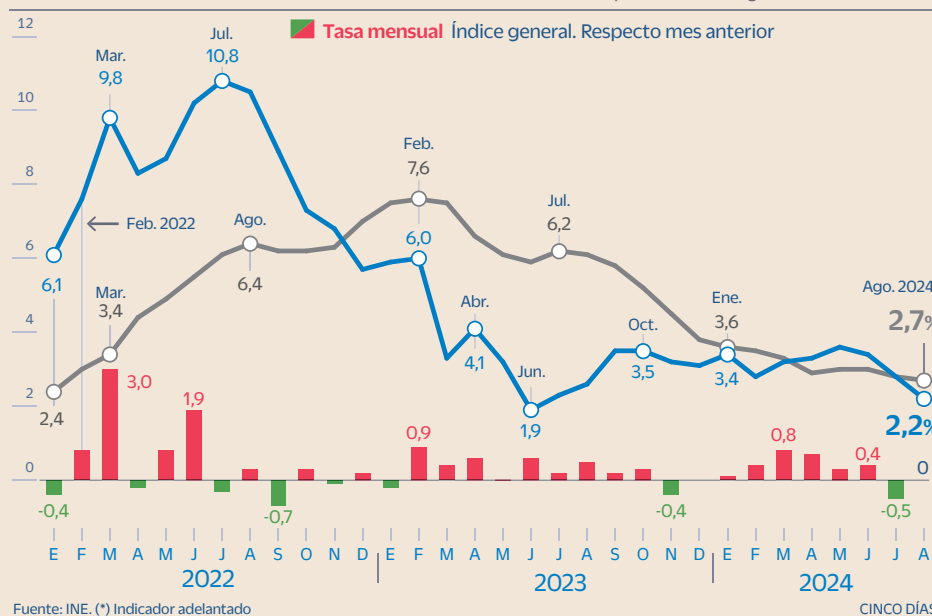
En la ecuación hay que incluir la rebaja en el IVA de la luz del 21% habitual al 10%, siempre que el precio medio de la electricidad supere los 45 euros por megavatio hora en el mes anterior.

Rebaja fiscal

Gracias a esta medida se da la paradoja de que, aunque la factura es mayor, a día de hoy el efecto es positivo, según explica Ángel Talavera, analista de Oxford Economics. No obstante, la rebaja fiscal finaliza en diciembre, con lo que es previsible un repunte de precios. “Para la mayoría de la gente, la bajada de la inflación no les supone mucho alivio porque los precios siguen permanentemente más altos, de

Evolución de la inflación

Tasa interanual del IPC —●— Índice general —○— Índice subyacente Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos



Fuente: INE. (*) Indicador adelantado

ahí gran parte del descontento generalizado”, advierte el economista.

El mercado eléctrico no es el único reto a batir en materia energética. El gas ha visto aumentada su cotización a causa de la mayor demanda por el aumento en el uso de las centrales de ciclo combinado, que son aquellas en las que se quema este combustible para obtener electricidad.

También el temor a que se interrumpa parte del flujo ruso hacia Europa como consecuencia de la incursión ucraniana en Kursk ha condicionado que el gas natural se dispare más de un 70% desde sus mínimos registrados en febrero, aunque aún por debajo de los 50 euros a los que se encontraba por estas fechas del año pasado. Estas turbulencias recuerdan que la geopolítica conlleva un riesgo inflacionario difícil de controlar.

Los servicios, en concreto los precios en turismo y hostelería, son la otra barrera a vencer. “La evidencia muestra una resiliencia de los precios en el sector, como consecuencia de la fuerte demanda vacacional de nacionales y extranjeros, y otros ámbitos en los que hay una falta de competencia”, precisa Raymond

disminución del IPC y descarta tensiones excesivas, como “algunos afirmaban que podía suceder a raíz de la subida de salarios”.

Diferencia cualitativa

Si se compara la situación actual con la de hace un año, se observan diferencias cualitativas. Entonces, la tasa, situada en el 2,6%, era un anticipo de las subidas por venir para el cierre del año. Las perspectivas no dejaban de deteriorarse por la escalada del petróleo y un efecto base que presionaba hacia arriba. La inflación media entre enero y agosto fue del 3,6% y la subyacente seguía muy elevada, por encima del 6%. A día de hoy, todos estos datos han perdido peso.

A pesar de las tensiones geopolíticas entre Israel y Hezbolá, el Brent se mantiene por debajo de los 80 dólares por barril, muy lejos de los 100 dólares alcanzados en plena crisis inflacionaria. Y las previsiones de los expertos en el sector son que incluso baje de esta cuota el año que viene. Conforme los meses avanzan, el efecto base ha sido menor, dejando atrás las grandes variaciones del año pasado, y la subyacente ha caído más de tres puntos desde aquel entonces.

En una comparativa intermensual, la disminución de la tasa se apoyó principalmente en el componente energético y en los alimentos. Ángel Talavera recuerda que los combustibles se han abaratado en torno a un 2% respecto a julio, coincidiendo con una operación salida en la que Tráfico preveía más de tres millones de desplazamientos por carretera. A la espera de que el INE publique el dato confirmado en las próximas semanas, el ICAE estima que el gasoil ha caído un 8,6% respecto a agosto de 2023 y la gasolina, un 7,1%. Este escenario ha hecho que los traslados fueran mucho más asequibles para los millones de hogares que viajaron en pleno verano.

Torres, director de coyuntura económica en Funcas. Este factor, insiste, es el gran obstáculo para que se dé por finalizado el ciclo inflacionario. En efecto, desde que la crisis de precios golpeó a la economía nacional, la industria turística ha disparado sus tarifas.

Según el INE, en lo que va de año los paquetes turísticos nacionales se han revalorizado casi un 40%; los hoteles y hostales, un 26%; los cruceros, un 7%, y los vuelos nacionales e internacionales, un 24% y un 8%, respectivamente.

Manuel Hidalgo, economista y profesor de la Universidad Pablo de Olavide, precisa que el dato de agosto ha estado condicionado por el combustible, por lo que la bajada de seis décimas ha sido un hecho puntual que posiblemente no se repita.

“A primeros de mes tuvimos una tormenta financiera: Estados Unidos registró unos datos de empleo muy malos y el petróleo bajó mucho. Y aunque después ha rebotado, quedó por debajo de lo esperado. Se trata, en suma, de un acontecimiento excepcional que no descarta variaciones significativas a medio plazo”. En cualquier caso, el analista afirma que la dinámica seguirá siendo la

El verano y el turismo han traído un significativo repunte de los costes energéticos

Los analistas recuerdan que la geopolítica es un obstáculo difícil de controlar

Panorama internacional

La convención demócrata impulsa a Harris en las encuestas, pero sin una ventaja decisiva

La vicepresidenta aumenta la intención de voto entre las bases de su partido desencantadas con Biden, aunque no arrebató partidarios a su rival republicano

Washington

MACARENA VIDAL LIY
(EL PAÍS)

El empate técnico es obstinado. Una semana después del fin de la convención demócrata, y a 12 días del debate televisado que enfrentará a los dos candidatos presidenciales estadounidenses, la vicepresidenta Kamala Harris conserva el impulso que mantiene desde que quedó al frente de la fórmula demócrata, y avanza ligeramente en las encuestas. Pero el republicano Donald Trump, firmemente apoyado por sus votantes, no le deja sacar distancia. La igualdad en la intención de voto, especialmente en los estados bisagra que decidirán las elecciones de noviembre, es casi absoluta.

La candidata demócrata parece haber recibido un cierto empujón tras el éxito de la convención demócrata en Chicago y una semana de cobertura en los medios mayoritariamente positiva. Cinco encuestas tras la clausura del cónclave del partido le adjudican ventaja sobre su rival de hasta cuatro puntos porcentuales, y encuentran que Harris avanza entre las mujeres, los votantes latinos y los jóvenes: parte de la coalición de minorías que representa la base del electorado demócrata. Estos grupos se habían distanciado de un Biden al que consideraban demasiado anciano para asumir un segundo mandato y con cuyas políticas —especialmente en torno a la guerra en Gaza, en el caso de los más jóvenes— no estaban necesariamente de acuerdo.

Según un sondeo elaborado por Ipsos y que publicó este jueves la agencia Reuters, la vicepresidenta aventaja a su rival republicano en todo el país por cuatro

puntos porcentuales, un 45% frente a un 41%, entre los votantes registrados en el censo electoral. El margen de error de esta consulta es del 2%.

Hace un mes, esa misma encuesta daba a Harris un punto porcentual de ventaja. La nueva consulta encuentra que la subida de la vicepresidenta está impulsada, sobre todo, por el entusiasmo que despierta entre las bases demócratas. La candidata ve aumentar su intención de voto entre las mujeres y los votantes latinos: entre ambos grupos, aventaja a Trump por 13 puntos porcentuales, un 49% frente a un 36%. En julio, superaba al republicano por nueve puntos entre las mujeres y solo seis entre los latinos.

Otro sondeo, elaborado por Suffolk y que publica *USA Today*, dibuja un panorama en el que Harris adelanta a Trump por más de cuatro puntos porcentuales, un 47,6% frente a un 43,3%. Un giro radical respecto a hace dos meses, cuando el republicano adelantaba a Joe Biden por tres puntos (un 41% frente a un 38%) tras el debate televisado entre ambos en el que el presidente tuvo una actuación catastrófica, un traspié que desencadenó su renuncia a la reelección.

La candidata demócrata logra, según esta encuesta, el respaldo del 76% de los votantes afroamericanos, una distancia de 47 puntos porcentuales con respecto a la que recibía Biden y de 64 puntos frente a Trump. Entre los jóvenes, Harris adelanta a su rival republicano por 13 puntos (49%-36%), mientras que hace dos meses era el expresidente quien se mantenía en cabeza entre los menores de 34 años, por 11 puntos porcentuales.

Otros sondeos, publicados por *The Economist* y Yahoo News, también si-



La vicepresidenta y candidata demócrata, Kamala Harris, interviene en la convención del partido celebrada en Chicago. AP

Los sondeos son menos halagüeños para la candidata en los siete estados clave

túan a la vicepresidenta por delante de su rival, aunque por distancias similares a las que ya disfrutaba antes de la convención.

Estados clave

Sin embargo, los resultados de las encuestas son menos halagüeños para la vicepresidenta en los siete estados clave (Míchigan, Wisconsin, Pensilvania, Carolina del Norte, Georgia, Nevada y Arizona). En ellos, según el sondeo de Reuters, el expresidente se adelanta a Harris por dos puntos porcentuales, 45%-43%. El agregador del experto en encuestas electorales Nate Silver coloca a Harris 3,5 puntos porcentuales por encima de Trump (49% frente a un 45,5%) en todo

el país, pero apunta unos resultados mucho más ajustados en los estados bisagra: en Georgia, Trump se adelanta por 0,6 puntos porcentuales; en Carolina del Norte, la vicepresidenta le supera por solo cuatro décimas. En un indicio de la importancia de esos estados clave, Harris se encontraba este jueves en una gira en autobús por Georgia junto a su número dos, el gobernador de Minnesota, Tim Walz. La semana próxima se desplazará a Pensilvania junto a Biden y también visitará Míchigan, según ha adelantado su campaña.

En cambio, un sondeo para la cadena conservadora Fox News, publicado el miércoles, muestra a la vicepresidenta por delante de su ri-

val en los estados bisagra de Georgia, Nevada (dos puntos porcentuales) y Arizona (un punto) gracias a “un fuerte apoyo entre las mujeres, los votantes afroamericanos y los jóvenes”, mientras que Trump tiene un punto de ventaja en Carolina del Norte. En 2020, el expresidente ganó en ese estado por menos de un punto porcentual, mientras que Biden se impuso en los tres restantes por mínimas ventajas.

La encuesta de Fox News, referencia periodística de Trump, asegura que Harris es la preferida de los votantes como la candidata más dispuesta a luchar por la gente de a pie y la que mejor puede unir al país. Los consultados, en cambio, se inclinan por Trump a la hora de gestionar la economía o la situación en la frontera.

Empate

“Las predicciones para noviembre no pueden estar más cerca del 50%-50%”, apunta Silver en su blog, Silver Line. Por su parte, la directora de la veterana página de análisis electoral Cook Report, Amy Walter, recuerda que, si bien Harris ha ido mejorando sus resultados en los sondeos desde que relevó a Biden en la candidatura demócrata, Trump no ha retrocedido en los suyos. “La competición electoral se está estrechando, no porque Harris esté arrebatando votos al expresidente, sino porque los demócratas y los independientes de inclinaciones demócratas están volviendo al redil”, apunta esta experta.

Los sondeos de esta semana lo confirman. Según el de Reuters/Ipsos, un 73% de los votantes demócratas se declaran más entusiasmados sobre la idea de votar en noviembre desde que Harris ha entrado en liza. En marzo, esa encuesta encontraba que el 61% de los votantes demócratas pensaban ir a las urnas, sobre todo con la idea de impedir que ganase Trump. Ahora, el 52% declara que irán a votar para apoyar a Harris, más que para pronunciarse contra el republicano.

Mientras, el empate técnico continúa, a la espera del posible impacto de los acontecimientos en el horizonte, incluida la reaparición en escena de los casos penales contra el expresidente. El 10 de septiembre llegará el esperado debate entre la vicepresidenta y Trump.

Consecuencias del caso Telegram

Mentiras, pánico y filtraciones en Rusia tras la detención del fundador de Telegram

El régimen teme que el arresto de Pável Dúrov amenace la seguridad nacional por tener información sobre la guerra en Ucrania o secretos de los oscuros despachos de Moscú

Moscú

JAVIER G. CUESTA
(EL PAÍS)

Cuando el fundador de Telegram fue detenido en Francia el pasado sábado, tanto el Kremlin como su Ministerio de Defensa y, en definitiva, el omnipotente Estado ruso, entraron en pánico y dieron una orden absurda a sus empleados: “Borrad todos los chats”. Absurda porque sería tan ineficaz como arrancar los cables del ordenador o apagar el teléfono: Telegram no funciona así y los datos de sus usuarios permanecen almacenados en la nube de la empresa. Sin embargo, aquel gesto evidenció cómo Rusia ha dejado en manos de un *enfant terrible*, Pável Dúrov, un asunto de seguridad nacional extremadamente sensible: sus telecomunicaciones, desde la primera línea del frente a los oscuros despachos de Moscú.

“Pável Dúrov ha sido arrestado. Era previsible este ataque al sistema de mensajería del que depende la mitad de la operación militar en Ucrania. ¿No se pudo pensar esto antes?”, denunció en su propio canal de Telegram uno de los pocos corresponsales proguerra rusos a los que recibe Putin en su despacho, Aleksándor Sladkov.

“Hay muchos chistes de que la detención de Pável Dúrov equivale a la del jefe de comunicaciones de las Fuerzas Armadas rusas. Pues bien, gran parte del control de las tropas depende de Telegram”, reconocía por su parte el asesor del Kremlin Alexéi Rogozin. “No importa lo loco que pueda parecer: datos de inteligencia, ajustes de artillería, transmisiones de vídeo desde helicópteros y mucho más”.

Al otro lado del teléfono responde a *El País* Mijail Klimariov, director de la

Sociedad para la Protección de Internet. “El uso de Telegram para fines militares demuestra una franca falta de profesionalidad y un fracaso”, afirma este experto en telecomunicaciones ruso desde el exilio.

“Los ucranianos tomaron Signal [otro servicio de mensajería con código abierto] y le dieron la vuelta. Tomaron el código y desplegaron sus propios servidores”, explica el activista. “Rusia también puede hacerlo, pero tomará tiempo. Signal no funciona tan bien como Telegram y ahora tienen miles de personas combatiendo que necesitan otro sistema de telecomunicaciones, pero están acostumbrados a Telegram”, señala Klimariov.

“Lo más probable es que [las Fuerzas Armadas rusas] intenten hacer el cambio de inmediato, pero está claro que el arresto de Dúrov ha mermado la efectividad de combate del ejército ruso”, apunta el disidente. “Están en una situación difícil”.

Veto hasta 2020

Telegram estuvo prohibida en Rusia por no colaborar con sus fuerzas de seguridad hasta el 18 de junio de 2020, el día en el que el organismo con el que el Kremlin censura internet, Roskomnadzor, levantó por sorpresa su veto sobre la plataforma de Dúrov.

Pocas semanas después, todo el entramado estatal del Kremlin sustituía sus comunicaciones con software occidental, como WhatsApp y Skype, por Telegram. Fue una orden generalizada que afectó tanto a los organismos de la administración presidencial como a los canales de televisión con los que Putin emite su propaganda al extranjero, según ha podido confirmar este periódico.

Margarita Simonián, directora de uno de estos medios, *Russia Today*, pidió a todo el mundo que borrara sus mensajes de Telegram en cuanto se conoció la detención y aludió a un mito



Soldados rusos consultan sus teléfonos móviles en la Plaza Roja de Moscú. GETTY IMAGES

sobre la plataforma. “Dúrov fue detenido para tomar las llaves [de los chats]”, publicó Simonián en su canal de, precisamente, Telegram.

En realidad no existe esta “llave universal” con la que terceras partes pueden leer todos los mensajes a discreción, pues sus claves de cifrado se crean entre usuarios en el momento de su envío. El Servicio Federal de Seguridad ruso reclamó a Dúrov estas supuestas clave en 2018. El dueño de Telegram respondió con una carta que incluía unas llaves de hierro gigantescas.

Sin embargo, el verdadero problema está en los servidores que tiene Telegram repartidos en sus centros de datos por todo el mundo. “No sabemos cómo funciona realmente Telegram. Existe el riesgo de que pueda acceder a algún tipo de correspondencia o a archivos almacenados. Telegram se vendió como un mensajero en la nube en el que los

datos pueden almacenarse durante bastante tiempo”, señala Klimariov.

Nunca se supo si hubo algún tipo de acuerdo con el Gobierno en 2020, justo cuando fracasó el lanzamiento de la criptomoneda de Dúrov, TON, en EE UU, pero existen varios indicios. Pese a su supuesta política de neutralidad hacia los contenidos de sus usuarios, Telegram borró en 2021 un bot del equipo del disidente Alexéi Navalni, Voto Inteligente, que recomendaba a los rusos, circunscripción a circunscripción, a qué candidato alternativo debían votar para superar al del partido de Putin, Rusia Unida, en las elecciones legislativas de aquel año. La formación más perjudicada por aquella censura fue el Partido Comunista, aunque se mantuvo fiel a Putin y no protestó. Otro indicio fue la eliminación este año de los canales de Telegram de la oposición en la región de Baskortostán

durante las protestas por la encarcelación de un disidente ecologista.

Pese a ello, Dúrov trata de mantener su independencia con una moderación laxa de su plataforma. “El Estado le exige que viva según sus leyes, pero cada Estado tiene sus propias ideas sobre lo que es el contenido ilegal”, enfatiza el periodista Andréi Zajárov en su canal de Telegram.

Pese a su supuesta política de neutralidad política, Dúrov borró en 2021 un bot del disidente Alexéi Navalni

Telegram ha sido objetivo este mismo mes de un intento de bloqueo en Rusia y el Kremlin ha dictado que todos los canales con más de 10.000 suscriptores deben registrarse. Algunas notorias figuras de la guerra de Ucrania, como el comandante Aleksándor Jodakovski, han anunciado que no escribirán más pese a tener más de medio millón de suscriptores.

La gran mentira

El quid de la cuestión es hasta qué punto han colaborado Putin y Dúrov. “No hay vuelta atrás, especialmente tras negarme públicamente a cooperar con las autoridades [rusas]”, afirmó el emprendedor en su supuesto adiós a su tierra natal en 2014. El empresario se marchaba tras negarse a entregar al Kremlin los datos que tenía en VK (su versión de Facebook, vendida entonces al entorno de Putin) de los ucranianos que participaron en las protestas del Maidán.

Una década después, el empresario volvió a presumir de ser un supuesto adversario del Estado: “Viajo a lugares que creo que están en línea con nuestros valores. No visito las grandes potencias geopolíticas ni otros países como China, Rusia o, incluso, Estados Unidos”, aseveró Dúrov al presentador ultra estadounidense Tucker Carlson en abril de este año.

Pero Dúrov mintió todo este tiempo. Una enorme filtración de una base de datos del Servicio de Seguridad Federal ruso (el FSB, sucesor del KGB) ha revelado que el dueño de Telegram viajó a Rusia más de 50 veces entre 2015 y 2017, y otra el 18 de junio de 2021, el día que el Kremlin levantó su persecución contra la plataforma.

Ningún medio ha podido corroborar si tras estos viajes hubo algún tipo de compromiso con el Kremlin. “Es una señal muy mala”, afirma Klimariov. “[Telegram] estaba bloqueada y Dúrov apareció en Rusia tranquilamente pese a que podía temer ser arrestado. Esto es un indicio muy malo de que hubo algún tipo de negociación”, explica el activista desde el exilio.

Klimariov está en la lista de buscados de las autoridades rusas desde 2022. “En cuanto cruce la frontera me meterán en la cárcel. Y aunque ahora es un poco diferente, resulta que Dúrov podía hacerlo. Y no solo pudo, sino que lo hizo. Nadie lo encarceló. Por supuesto, surgen preguntas”, concluye.

El arresto de Pável Dúrov hará que los líderes tecnológicos no se sientan inmunes

Un grupo de académicos cree que la acusación contra el creador de Telegram marca un antes y un después en la atención que cada CEO tendrá que prestar al contenido de su plataforma

Madrid

JORDI PÉREZ COLOMÉ

(EL PAÍS)

Pável Dúrov, fundador de Telegram, fue finalmente imputado formalmente el miércoles por la justicia francesa. Los cargos de los que se le acusan van desde el blanqueamiento de crímenes a complicidad en la difusión de imágenes pedófilas y todos se basan en no haber controlado presuntas actividades delictivas que ocurrían en la plataforma y no haber colaborado con las autoridades.

El movimiento francés es una nueva evolución en el acecho a las plataformas de internet y el contenido que permiten: acusar penalmente al presidente ejecutivo de lo que los usuarios hacen en su app marca una nueva era. Los cargos que afronta Dúrov, en libertad bajo fianza de 5 millones de euros y la prohibición de salir de Francia, podrían sumar hasta 10 años de cárcel. Dúrov, de 39 años, tiene pasaportes ruso y francés.

Este periódico ha consultado a seis académicos europeos que han investigado Telegram acerca de su opinión de los cargos y otros arrestos similares en el futuro. Sin entrar a valorar con detalle el valor de la decisión jurídica, hay un consenso claro sobre las actividades oscuras que Telegram permite y que es un cambio de era para la actitud de estas compañías con las autoridades, sobre todo en Europa. “Es la primera vez que vemos detenido a un presidente ejecutivo de una gran plataforma no específicamente dedicada al crimen”, dice Aleksandra Urman, investigadora de la Universidad de Zúrich. “Otros podrán sentir que ya no son inmunes a ser considerados personalmente responsables por lo que ocurre en sus plataformas”, añade.

La detención, interrogatorio y acusación de Dúrov es una advertencia sobre las consecuencias que puede

tener la manga ancha, sin que las líneas rojas estén muy claras. El antecedente más importante es Silk Road, el Amazon de las drogas de principios de la década pasada. Su creador, Ross Ulbricht, fue detenido por el FBI en 2013 y cumple cadena perpetua en EE UU. Telegram es obviamente muy distinto, pero búsquedas simples como “Madrid comprar” o “Barcelona comprar” producen multitud de canales para comprar drogas.

“Si las preguntas son si se distribuyó pornografía infantil en la plataforma, si se usó para la comunicación de bandas criminales organizadas o si se usó para vender drogas, la respuesta a las tres es sí. También está bastante claro que la plataforma no ha hecho lo suficiente para combatir estos problemas”, añade Urman, que ha investigado las sombras de la plataforma.

Las actividades que Telegram permite son en realidad un secreto a voces en algunos países europeos. Aunque la sorpresa inicial por la decisión francesa de detener al millonario, los motivos detrás y el malestar con Telegram era evidente: “El servicio de inteligencia alemán está muy al tanto de la evidencia”, dice Maximilian Zehring, investigador de la Universidad Técnica de Ilmenau (Alemania). “Saben lo que está pasando, conocen las pruebas, pero las acciones concretas o no son posibles, debido a la falta de respuesta de Telegram, o van demasiado lentas. Veremos cómo evoluciona, pero lo que pasa en Telegram ha sido un secreto a voces”, explica.

La nueva legislación europea es uno de los motivos por los que los líderes tecnológicos tendrán que ir con más cuidado con lo que ocurre en sus plataformas: “Debería quedar claro para los líderes de otras plataformas que los Estados en Europa están tomando más en serio su responsabilidad y buscan responsabilizar a los dueños por no cumplir con las leyes o por no erradicar el comportamiento delictivo en



La gente pasa junto a un montón de aviones de papel que imitan el logo de la app de mensajería Telegram enfrente de la Embajada de Francia en Moscú. REUTERS

sus plataformas”, dice Tanya Lokot, profesora de la Universidad Ciudad de Dublín (DCU en sus siglas en inglés).

Aunque es difícil pensar por ahora en futuros arrestos de figuras concretas, la sensación de que sobre todo en Europa las cosas han cambiado es inevitable. “Puede pensarse que la detención, seguida de una gran cobertura mediática, tenía como objetivo hacer que los líderes de las plataformas se tomen en serio las regulaciones del DSA y TCO [siglas en inglés de la Ley de Servicios Digitales y la regulación del Contenido Terrorista Online, ambas europeas]. En nuestro trabajo en el proyecto de investigación TATE [Tecnología en Contra del Terrorismo en Europa], he escuchado a pequeños proveedores de plataformas decir que ya sentían cierta presión por estas nuevas regulaciones

incluso antes de la detención [de Dúrov]”, explica Heidi Schulze, investigadora de la Universidad de Múnich.

Palabra de fiscal

En su informe sobre Dúrov, la fiscal de la República francesa, Laure Beccau, explica cómo la aparición de Telegram en distintos casos abiertos sobre “pedofilia, tráfico y odio online” y la “casi total” falta de respuesta de la compañía, les llevó a abrir la investigación en febrero de 2024. Es todo muy reciente. Francia además consultó su preocupación con otros países europeos, que compartieron su preocupación, “sobre todo Bélgica”, añade.

Europa también lleva años sintiéndose despreciada por plataformas que tienen su sede en otros países, sobre todo en EE UU. Aunque Telegram esté en Dubái, su desafío a la hora

de colaborar ha sido incluso mayor. “A diferencia de Silicon Valley, donde los gigantes tecnológicos suelen ser más cooperativos y son responsabilizados regularmente por contenido problemático, el caso de Dúrov resalta las posibles consecuencias de desafiar las reglas”, dice Mónica Simon, investigadora de la Universidad de Ámsterdam.

“No me sorprendería si lo mismo le sucediera a otros líderes que se nieguen a colaborar con las solicitudes de las fuerzas del orden”, dice

Las actividades que Telegram permite son en realidad un secreto a voces

Savvas Zannettou, profesor de la Universidad Tecnológica de Delft (Holanda). “La UE quizá esté tratando de mostrar a otros líderes que, si no toman esto en serio o no cooperan, podrían afrontar consecuencias, siendo ellos responsables del daño que pueda surgir del uso de sus servicios”, añade.

El foco está hoy sobre Telegram, pero no es obviamente el único lugar lleno de sombras de internet. De momento, la diferencia está en los esfuerzos de colaboración, pero el panorama digital sigue creciendo con cada vez más oferta: “¿Es Telegram la única plataforma donde se venden drogas o se difunde pornografía infantil? La respuesta es definitivamente no. Lo mismo ocurre en Instagram, Facebook, WhatsApp o X [antes Twitter], aunque la escala puede variar”, dice Urman.

“El uso de estas otras plataformas por el público en general en la UE es simplemente mucho mayor, por lo que, mientras que Telegram podría ser vista como una plataforma ‘principalmente de drogas, discursos de odio y otros crímenes’ en la UE, otras plataformas serían vistas como ‘principalmente de comunicación normal, y algo de crimen’. Las otras plataformas son también más transparentes sobre sus prácticas de moderación”, añade.

Este caso debe tener en cuenta que la acción francesa no está libre de riesgos: el revuelo y la atención mediática han convertido a Dúrov en una figura que puede pretender erigirse como mártir de la libertad de expresión y de los Gobiernos sobreprotectores. “No estoy tan segura de que arrestar a Dúrov haya sido una decisión acertada, ya que la percepción del público, que está acostumbrado a ver a Dúrov como un defensor de la libertad de expresión, podría afectar a cómo ven las acciones de Francia como anti-libertad de expresión, sin importar cómo de sólidas sean legalmente las acusaciones”, dice Tanya Lokot.

Opinión

Innovación abierta al cajón de sastre

Por Guillermo Campoamor. Necesitamos sistemas robustos que posibiliten el rastreo de los proyectos desde su inicio hasta su implementación

Presidente de Meep

Dónde van a parar todos esos proyectos en los que las empresas participan en lo que se llama innovación abierta? ¿Qué ocurre con las horas de trabajo y el dinero destinados a ciertas pruebas de concepto a las que no se le dan seguimiento por desidia? ¿Está la innovación abocada a fracasar en España? Decía el cocinero Ferran Adrià que no era necesario que las pymes innovaran, sino que gestionaran sus respectivos negocios con rigor, y a su vez comentaba que el 90% no realizaba un presupuesto anual. Si este es el panorama poco halagador al que nos enfrentamos en el sector más mayoritario de empresas, no tenemos mejores perspectivas en cuanto a las grandes empresas y a las empresas públicas.

Esta realidad se debe a la falta de recursos internos o de capacidades para hacer innovación disruptiva y también a las exigencias del mercado que cada vez son más altas. Por ello se han pensado medidas que fomenten la innovación como la llamada innovación abierta. En 2003, Henry Chesbrough fue quien acuñó el término de innovación abierta para aquellos supuestos en los que las empresas van más allá de sus límites y desarrollan la cooperación con otras organizaciones más disruptivas. Esto está muy de moda tanto en organizaciones privadas muy grandes y poco flexibles como en la misma Administración pública que se unen en la mayoría de los casos con empresas pequeñas tecnológicas para dar respuesta a retos empresariales de su sector de actividad. Aunque existen diversos tipos de innovación abierta, uno de los que está más de moda es la llamada innovación desde fuera, donde las corporaciones buscan la componente innovadora fuera de la organización mediante concursos de innovación o resolución de retos.

Sin embargo, este modelo, en su ejecución actual, se asemeja a un cajón de sastre donde las intenciones y los recursos se mezclan sin un objetivo claro y medible. Se celebran eventos, se premian ideas, pero rara vez se concretan en productos o servicios tangibles que aporten valor real al mercado. Esta dispersión y falta de seguimiento no solo dilapida recursos, sino que también erosiona la confianza en la capacidad de las empresas españolas para innovar de manera efectiva.



Laboratorio de inyectables de la farmacéutica Rovi en Madrid, en una imagen cedida.



La innovación abierta, mal entendida y mal gestionada, es un lujo que no nos podemos permitir

La clave está en la trazabilidad y el rigor. Necesitamos sistemas robustos que permitan rastrear cada proyecto desde su concepción hasta su implementación, asegurando que cada euro invertido tenga un retorno tangible. Esto implica establecer métricas claras y un seguimiento continuo, algo que, en la práctica, muchas empresas y organismos públicos no están haciendo. La falta de rendición de cuentas y de evaluación de resultados es uno de los mayores obstáculos para el éxito de la innovación abierta en España.

En países como Alemania o Estados Unidos, la innovación abierta es parte integral de la estrategia empresarial y se aborda con la seriedad que merece. Se establecen objetivos claros, se asignan recursos adecuados y se realiza un seguimiento continuo de los avances. En España, por el contrario, la innovación abierta a menudo se queda en el plano de la intención, sin aterrizar en la práctica de manera efectiva. Uno de los principales problemas es la falta de cultura de innovación en muchas empresas españolas. A pesar de los esfuerzos y de los

discursos, la innovación se percibe más como una moda que como una necesidad estratégica. Este enfoque superficial se refleja en la ausencia de procesos que garanticen la efectividad de los proyectos innovadores. La innovación no puede ser algo accesorio o secundario; debe integrarse en el ADN de la empresa, siendo parte fundamental de su estrategia y operación diaria.

Otro factor crítico es la colaboración público-privada. Aunque existen iniciativas interesantes, como las mencionadas anteriormente, la colaboración a menudo se queda a medio camino debido a la burocracia y a la falta de alineación de objetivos entre las partes. Esto no solo supone una falta absoluta de seriedad y respeto al dinero de los contribuyentes sino al tiempo y al trabajo depositado en los innumerables proyectos piloto.

La falta de financiación también es un problema recurrente. A pesar de los programas y fondos disponibles, muchas startups y proyectos innovadores tienen dificultades para acceder a los recursos necesarios. La burocracia, los requisitos excesivos y la falta de apoyo continuo son barreras que deben superarse para que la innovación tenga el impacto deseado. La innovación implica riesgo, y es necesario un cambio de mentalidad que acepte el fracaso como parte del proceso. En España, el miedo al fracaso y la penalización del error son obstáculos que limitan la creatividad y la experimentación, esenciales para cualquier proceso innovador.

En conclusión, la innovación abierta en España necesita una revisión profunda y un cambio de enfoque. No se trata solo de lanzar iniciativas y esperar resultados mágicos, sino de construir un ecosistema donde la innovación se gestione con el rigor que se toma en otras latitudes. Necesitamos una cultura empresarial que valore y promueva la innovación, sistemas de seguimiento que garanticen la trazabilidad de los proyectos y una colaboración público-privada efectiva. Solo así podremos competir a nivel global y dejar de ser un ecosistema empresarial de segunda categoría, incapaz de aprovechar el potencial innovador que cuentan las empresas españolas. La innovación abierta, mal entendida y mal gestionada, es un lujo que no nos podemos permitir, por lo que debemos ser más exigentes si queremos que la innovación sea un verdadero motor de desarrollo y competitividad.

Kamala tiene un plan. Se llama *pragmatismo*. No hay connotación negativa, al contrario. Barack Obama fue el presidente más pragmático en un siglo y gobernó dos mandatos. También Bill Clinton: “Gobernó al dictado de encuestas”, afirmó Mark Penn (el mismo experto demócrata que anima a Kamala a ser pragmática, si quiere gobernar) y James Carville, quien hizo famosa la exclamación: “¡Es la economía, estúpido!”. Clinton y Obama giraron al centro. Ganaron elecciones. Gobernaron dos mandatos. Han pasado a la historia. Y si la historia la escriben los vencedores...

La historia apenas recuerda a quienes lo intentaron, pero quedaron en la cuneta. Hillary Clinton es excepción porque fue primera dama con mucha influencia durante la presidencia de su marido (elaboró la primera reforma de la sanidad en 1993/94) mucho antes que Obama sacara adelante el *Affordable Care Act* (conocido como *Obamacare*, en marzo de 2009). Hillary fue secretaria de Estado con Obama y candidata presidencial en 2016. Desde la izquierda la critican porque es amiga de extensos documentos sobre política, es decir, es una ideóloga. Son los mismos que hoy critican a Kamala por ser pragmática.

La campaña de Kamala anunció el miércoles que la candidata demócrata cambió su posición respecto a la campaña electoral de 2020 en cuatro puntos: inmigración, *fracking*, cambio climático y sanidad estatal para todos. Soterradamente, no en público ni en los medios. En esto están de acuerdo las tres familias demócratas –centristas/moderados, liberales y progresistas– en no criticar a Kamala en público sino presentar un frente unido, como se vio en la convención (DNC) de Chicago. Los más a la izquierda critican que Kamala rechace sus propias propuestas de 2019/2020.

La campaña no ha dado otra respuesta al porqué del giro en la posición de Kamala, sino que 2024 no es 2020. El motivo es obvio: en 2020, Kamala retiró su campaña al inicio, a pesar de contar con más financiación que nadie. Pero, entonces, el país no estaba preparado para propuestas tan a la izquierda y tampoco lo está ahora. Por esto, Kamala ha sido ambigua y ha abrazado lemas pegadizos que motivan su base electoral: “Cuando luchamos, vencemos”. Clinton y Obama fueron explícitos: lo más importante es ganar. Luego, gobernar. Que lo digan dos presidentes de dos mandatos tiene un peso que nadie puede poner entredicho.

Incluso Trump abraza esta necesidad de “compromiso”, en la cuestión de la salud reproductiva de las mujeres. Con enfado de los *socialmente conservadores*, Trump ha cambiado su total oposición en este tema aludiendo a que “también Ronald Reagan estaba a favor de los tres supuestos. Votad con vuestro corazón, pero votad. Si quieren hacerse cosas, hay que ganar elecciones”.

¿Qué importa a los americanos? Inflación; empleos de calidad; tener una casa en propiedad; casarse; tener una familia; seguridad financiera; ahorrar para la vejez y disponer de una pensión digna. Son al-



Kamala Harris, durante la convención demócrata de Chicago. AP

Kamala Harris tiene plan económico

Por Jorge Díaz Cardiel. En estos meses previos a las elecciones, veremos la transformación de la demócrata de candidata a sólida mujer de Estado

Socio director de Advice Strategic Consultants, autor de ‘El New Deal de Biden-Harris’

gunos ejemplos del *sueño americano*, que tantos presidentes han definido: “Trabaja duro, observa las normas y tendrás una oportunidad justa”.

Oportunidad

Kamala habla de crear la economía de la oportunidad. En su discurso económico en Raleigh (Carolina del Norte) del 16 de agosto, dejó claro que la “política industrial debe continuar”, en referencia, por ejemplo, a la *Chips Act* que impulsa la fabricación de chips y semiconductores, microprocesadores en suelo americano. Con esa ley con sello Biden-Harris, fabricantes como Intel, Samsung Electronics y TSMC, entre otros, han recibido subvenciones bilionarias para construir fábricas en Texas y Arizona. Porque, aún hoy, el 80% de la fabricación de semiconductores tiene lugar en China continental y en Taiwán.

Crear empleos de calidad, con o sin título universitario, será prioridad de Kamala. Esto exige crecimiento económico y controlar la inflación seriamente. Si esto supone abandonar la propuesta económica de Kamala (2019) de fabricar solo coches eléctricos en 2025... hágase. Los grandes fabricantes de coches de Detroit sufren en sus cuentas la falta de demanda de coches eléctricos. De ahí a los despidos masivos solo hay un paso. Kamala no va a arrojar 3,5 millones de votos en manos de Trump.

Las medidas económicas del 16 de agosto fueron solo eso: propuestas. No son

una política económica basada en una doctrina. Obama pudo acometer políticas keynesianas (lo explica en su autobiografía, *A promised land*), para estimular la demanda desde el sector público porque heredó de Bush hijo la Gran Recesión. No es la situación actual.

Biden continuó las políticas proteccionistas de Trump respecto a China y las aumentó. Kamala ha obviado esta cuestión, por ahora. En su momento, se opuso al Tratado de Libre Comercio con Asia, de Obama. Pero, en economía, comercio, tecnología y geopolítica respecto a China, Kamala hará una mezcla de las políticas de Obama (palo y zanahoria, con el diálogo económico y estratégico con China, liderado por Hillary Clinton y Tim Geithner) y palo con sanciones y aranceles de Biden.

Xi Jinping, líder chino, no oculta su deseo de conseguir la primacía económica, tecnológica y militar mundial para China. Como destaca Condoleezza Rice, ex secretaria de Estado con George Bush en Foreign Affairs, “con 370 buques, China ya tiene la primera armada militar del mundo”. El 24 de agosto, en Chicago, Kamala dejó claro (como hizo Obama en su discurso del estado de la Unión de enero de 2010) que “América no dejará a China la primacía mundial”.

En estos dos meses previos al 5 de noviembre, veremos la transformación de Kamala de candidata a sólida mujer de Estado.



Crear empleos de calidad, con o sin título, será prioridad de Kamala. Esto exige crecimiento y controlar la inflación

LIFESTYLE

Los 906 metros de Ribadesella que reúnen a corredores: “Los motivos son diferentes, pero los retos son comunes”

El circuito de entrenamiento de la localidad asturiana es la historia universal de los inescrutables caminos de las aficiones o del papel que juegan los líderes

PEDRO ZUAZUA
RIBADESELLA (ASTURIAS)

Los llaman, con mucha ironía, el CAR. Es el acrónimo de centro de alto rendimiento. Son 906 metros de calzada con forma de rectángulo. A su alrededor y en las manzanas interiores hay más de 80 viviendas unifamiliares, una treintena de parcelas vacías –todas con césped– y un club social que lleva más de 20 años sin uso. Pertenecen a una urbanización privada. En la acera interior, cada 100 metros, se pueden ver marcas de pintura verde. Son las referencias que utilizan los corredores. La historia de este peculiar circuito de entrenamiento en Ribadesella (Asturias) es la historia universal de la creación de tantos y tantos grupos de corredores, de los inescrutables caminos de las aficiones, del papel que juegan los líderes, de la importancia de dar con un lugar en el que entrenar o del paso del tiempo medido en veranos.

Son las 9.45 de una nítida mañana de agosto. Astursella –así se llama esta urbanización proyectada a finales de los años setenta– se despereza sin prisa. Una vecina se sube al coche para ir a la compra, otra cuida un pequeño huerto. Desde detrás de algunos setos llegan conversaciones de desayuno. También la respiración de perros. De repente, irrumpen en la escena unas animadas voces. Ocho corredores acceden al recinto bordeando la puerta automática que impide el acceso a los vehículos. Hay camisetas rosas, amarillas o azules, con referencias de carreras populares, publicidad de negocios locales o del Club Tritatlón Tetuán. —¡De aquí no escapamos! —grita uno de los corredores.

Empezaron a venir en 2004. El médico Roberto Pire (64 años, Oviedo), el fontanero jubilado Roberto Sánchez (65 años, Ribadesella) o el interventor municipal Pablo Valdés (55 años, Laviana) fueron de los primeros en llegar a este lugar. “Buscábamos un sitio para entrenar, vimos que era muy llano, que no había nadie, que apenas pasan coches... que era una maravilla, vaya. Trajimos un medidor de la Policía Local, salían 906 metros”, dice Pire.

Maximino González (63 años, Ribadesella), operario de excavadora jubilado y presidente de la sección de atletismo de la Sociedad Deportiva y Cultural de Ribadesella, recuerda los tiempos en los que, para hacer series o sesiones de ritmo alto tenían que salir “a la carretera general. “Y a lo mejor llegábamos hasta Naves o Arriendas (a 18 kilómetros)”, comenta. Antes de ese tiempo, están las razones por las que empezaron a correr. Maximino lo hizo porque fumaba “como un descosido” y estuvo un mes ingresado; Vitaliano Suárez (55 años,



Marisa Peña, vecina de la urbanización Astursella, observa entrenar a los corredores en Ribadesella (Asturias). JULIAN RUS

Ribadesella), extrabajador de una mina, para adelgazar –“cogía el coche para hacer 100 metros”–; Seve Méndez (48 años, Gijón), exjugador de balonmano y empleado de banca, de casualidad –“empecé en un viaje de trabajo a Madrid con unos compañeros”– y porque, según él, venía “en el pack” con su mujer, Silvia María García (48 años, Gijón), funcionaria que siempre había hecho deporte; Luis González (42 años, Ribadesella), trabajador del sector inmobiliario, porque estando en la tumbona en su viaje de novios pensó que le haría bien empezar a correr y llegar a hacer la Behobia-San Sebastián. En otros casos, hubo que vencer a la vergüenza. Sánchez “corría escondido”, para que no le viera nadie. Por el mismo motivo, Pire debutó un día de madrugada y se ahogó a los 500 metros: “Volví a casa corriendo casi por orgullo”. Años después, serían campeón de España de media maratón en la categoría

Son 906 metros de calzada con forma de rectángulo; lo llaman, con ironía, el CAR (centro de alto rendimiento)

El descubrimiento de este espacio impulsó la creación, en 2008, de la sección de atletismo del club

de más de 60 años y campeón del mundo de media maratón de veteranos por equipos, respectivamente. Fue Pire el que más tiró del grupo al principio. “Íbamos leyendo cosas, aprendiendo, e intentábamos profesionalizarlo un poco. Hubo una época en la que distribuía las series y los ritmos de cada persona. Encontrar este espacio nos permitió mejorar y crecer. La gente nos veía y nos preguntaba adónde íbamos a entrenar. O nos reconocíamos en carreras en otros sitios. Llegamos a ser hasta 150 atletas en el equipo”, explica.

El descubrimiento de un espacio para los entrenamientos específicos impulsó la creación, en 2008, de la sección de atletismo del club. Joaquín Dosil, profesor de Psicología del Deporte de la Universidad de Vigo y exatleta, explica el valor de encontrar un grupo afín, un líder y un lugar adecuado para entrenar: “El sentido de pertenencia tiene mucha fuerza. Los motivos son diferentes, pero los retos son comunes. La ilusión por compartir una experiencia es algo muy bonito. La figura del líder surge de forma natural, por conocimiento y creatividad, y aglutina. Y, para hacer series o ritmo, tener un circuito adecuado y que conoces ayuda a manejar la cabeza, porque tienes el control de la situación y te enfocas en lo que estás. También te permite plantearte pequeñas metas”. “Será repetitivo, pero se interioriza el ritmo a tope. Cuando te agobias, te dices, venga, una vueltina más. Aquí hemos llegado a hacer 27 vueltas a un ritmo de 4:10”, cuenta Pablo.

Al otro lado, en las aceras, están los vecinos. La mayoría de ellos veraneantes habituales. Santiago Sánchez (71 años, Oviedo), ingeniero jubilado, tiene la marca de los 500 metros justo delante de su casa. “Da gusto verles y además en invierno nos cuidan las casas, porque siguen dando vueltas. A veces les ofrezco pasteles de guayaba, pero no los cogen para estar a tope”, dice antes de destacar cómo se han ido incorporando mujeres al grupo. Una de ellas es Hortensia Posada (63 años, Ribadesella), ama de casa que en su día regentó una tienda. “Cuando empecé a venir aquí, mejoré muchísimo”, explica. Hoy, una fascitis plantar la mantiene a otro ritmo: “Corro lo que puedo. Es exagerado lo que lo echo de menos”.

Julia García (75 años, Oviedo), profesora jubilada, tiene casa aquí desde 1986. “Veo el paso del tiempo a través de ellos, de verano en verano”, dice antes de lanzarles un: “¡Otro año aquí, no hay quien pueda con vosotros!”.

El grupo avanza a un ritmo de cuatro minutos y 11 segundos por kilómetro. Ya no se oyen las voces alegres del inicio. Está a punto de terminar una nueva sesión de entrenamiento en el CAR riosellano.

“¿Queréis un vaso de agua?”, pregunta Marisa Peña (75 años, Torrelavega), profesora jubilada frente a cuya casa ha finalizado hoy la sesión de entrenamiento. “A mí es que lo de correr me da mucha sed”, dice entre risas.

—¿Y a usted le gusta que vengan a correr aquí?

—Me parece estupendo. ¡Mientras no me hagan correr a mí...!

Verano

Coca no es cocaína: la seda orgánica colombiana se tiñe con la hoja para derribar el estigma

PLANTAS ► En el Cauca, epicentro de los programas de erradicación de cultivos ilícitos, comunidades indígenas resisten a la criminalización de una hoja que usan como medicina, alimento y para artesanías

ANGÉLICA GALLÓN
MADRID

Lejos de los estigmas que viajan a las ciudades y que inundan las narrativas internacionales y las noticias, en las entrañas montañosas del departamento del Cauca, en Colombia, las comunidades ven la hoja de coca no solo con un valor sagrado, sino además como un hoja con potencias insospechadas: tés, ungüentos, harinas ricas en calcio y ahora como un poderoso pigmento natural del que se han podido extraer hasta 96 tonos entre amarillos, verdes y ocre.

La organización Agroarte, en el municipio de El Tambo, lleva tres años experimentando procesos de tintorería natural que les ha permitido usar la hoja de coca, que naturalmente se da en esta zona y que siempre ha acompañado las casas campesinas y los resguardos indígenas, para teñir las sedas naturales que de forma artesanal producen.

Otra planta, la de morera, es una de las pocas que, junto a la coca, vive y se reproduce en las condiciones climáticas y ambientales de esta zona rural de Colombia. Por eso, como una opción alternativa a las plantaciones de coca que tenían como propósito negocios ilícitos, la comunidad adoptó hace más de tres décadas el árbol de morera –alimento del gusano de seda– y se embarcaron en un proyecto novedoso y quizás adelantado para su tiempo: hacer sedas orgánicas.

El Cauca es un departamento colombiano que históricamente ha ostentado números importantes de hectáreas de cultivos ilícitos y que ha sido epicentro de programas de sustitución firmados desde los Acuerdos de Paz de La Habana. En ese contexto, la seda llegó hace 36 años como un proyecto alternativo para las familias campesinas de esa zona del país. Llegó de la mano de una alianza entre Corea y Colombia para iniciar un proceso alternativo de producción de materias primas que descubrió que la planta de morera crecía en condiciones casi idénticas a la de la coca.

“Las familias empezaron a destinar ciertas parcelas para este cultivo, pero lamentablemente no encontraron cómo sostenerlo”, explica Angy Ballesteros, la joven líder de la organización Agroarte y quien ha alentado todos los procesos de tintorería natural con hoja de coca. “Muchas se retiraron. Lo más importante era criar los gusanos, pero esto requería importantes inversiones. Luego, con los relevos generacionales, nos fuimos dando cuenta que ni vender los capullos ni los hilos, ni siquiera los tejidos, era sostenible. Nos dimos cuenta que si creábamos piezas



Hojas y harina de coca utilizadas en el teñido de seda, en la finca Muyunga, en el departamento del Cauca (Colombia). AGROARTE

especialmente diseñadas, con seda 100% orgánica, sí podíamos encontrar una alternativa viable en el tiempo para nosotros”.

Al reconocer que lo que tenían en sus manos era un proceso artesanal que era valorado por los mercados, y tras encontrar una recepción en grandes ferias artesanales en Colombia, como Expoartesanías, esta comunidad optó por seguir haciendo investigaciones y alianzas con diseñadoras que les permitiera acreditar que su producto era 100% orgánico. Para alejarse de los teñidos químicos y tóxicos que le daban los colores exuberantes a esa seda que lograban tejer, empezaron a movilizarse a la investigación de tinturas naturales y se dieron cuenta de la mano de reputadas diseñadoras que en su mismo territorio tenían los recursos para encontrar una forma de pintar sus telas de manera natural.

Paleta de colores

“Comenzamos a investigar más a fondo la paleta de colores de la hoja y arena de coca, en donde se fusiona la cocción de estas hojas y la harina, ya que la comunidad de Lerma, Cauca, tiene cultivos a gran escala. Cocinamos la hoja. De ahí sale el baño tintóreo que es el color que sueltan y le agregamos modificadores de pH, como bicarbonato, piedra alumbre y así varían los colores. Sacamos 96 colores de amarillos, verdes, cafés, beige y actual-

mente estamos viendo cómo fortalecer unos nuevos como el gris, plata y caoba”, detalla Angy Ballesteros.

Sin embargo, esta apuesta que resultó tan natural para las familias artesanas que hacían parte de Agroarte no fue igualmente recibida cuando el producto se empezó a vender en otras partes de Colombia y de forma internacional: “Fue cuando empezamos a salir del Cauca y de Colombia que nos dimos cuenta de que la coca es una planta muy estigmatizada. Al habitar en este territorio siempre la vimos normal, de uso medicinal, siempre hay una planta de coca en una casa campesina. Fue cuando salimos con nuestros diseños, que nos dimos cuenta de la percepción negativa que tenía. Eso nos motivó aún más a generar esa nueva narrativa de las características que tiene la planta y cómo la sentimos desde nuestro territorio. Nuestra seda le da ese plus que necesita la coca para mostrarle al mundo sus nuevas variaciones y alternativas”, añade la líder.

Ese sentir de las familias que trabajan en Agroarte frente a la coca es un sentir que se comparte desde diferentes esferas de la sociedad colombiana. “Existe una necesidad de cambio de narrativa: no solo de que la hoja de coca no es cocaína, sino incluso de que la coca tiene la potencia de ser un símbolo nacional, un símbolo positivo y de prosperidad para Colombia”,

explica Carmen Posada Monrroy, directora de Futuro Coca, un festival que busca expandir y desplegar las iniciativas de proyectos, saberes y visiones novedosas alrededor de la planta de coca.

“Hay muchas iniciativas dentro del Cauca que están jalonando este cambio narrativo: no solo Agroarte con sus sedas, también los campesinos de Lerma y Coca Nasa, el emprendimiento indígena más grande que hace té de coca, cerveza, cremas, ungüentos y mambe desde el conocimiento ancestral del pueblo Nasa”, añade.

Según Posada, como sociedad no sabemos mucho sobre la hoja de coca. La legislación ha sido tan complicada que ha frenado toda investigación. “En Colombia, la única entidad que ha logrado sacar un permiso para estudiarla, es el Sena (Servicio Nacional de Aprendizaje). Hay una investigación de la Universidad de Harvard del año 1975 sobre los valores nutricionales de la hoja de coca, alta en calcio, en hierro, con contenido de proteína cruda, pero eso no se ha actualizado y no vale de nada si no sabemos cómo se debe usar. La coca es un psicoactivo, igual que el café, pero su estigmatización, que esté ultravigilada y en lista de estupefacientes como la heroína, hace que no sepamos las verdaderas potencias de esta planta”, explica la consultora de sistemas alimentarios quien desde la gastronomía ha alentado fuertemente esta urgente necesidad de que la coca se vea y se piense desde lugares diferentes.

Chal, pañuelo y vestido

Mientras Colombia, Bolivia y Perú libran batallas a nivel internacional para poder sacar a la hoja de coca de esa lista negra que la ha condenado, iniciativas como Agroarte buscan desde el territorio que la gente pueda relacionarse de forma cotidiana con esta planta, que pueda comprar un chal, un pañuelo, un vestido hecho de seda con la historia campesina del Cauca, con las luchas internas que tienen que hacer para que los cultivos ilícitos no los devoren, a la vez que siguen encontrando alternativas viables para sus familias.

Angy Ballesteros lo describe mejor: “Cada una de nuestras piezas están inspiradas en el territorio caucano, tenemos el chal musgo, que cuando lo tocas te da la textura del musgo que es tan rico en esta zona. El chal Belén, que rescata todo el proceso religioso de el Cauca, el chal brisa que con su suavidad evoca la brisa fresca de la mañana. Cualquiera de nuestras piezas artesanales da la posibilidad de lucir los colores y los procesos de un territorio que reclama a gritos unas nuevas narrativas sobre la coca y sobre las personas que habitan los territorios en donde se produce”.

¿Apuntar a los niños a un gimnasio o a un deporte? Los beneficios pueden ser los mismos

SALUD ► Más allá de una mejora física, la práctica de ejercicio regular aporta bienestar mental y emocional, enseña constancia y desarrolla la capacidad de establecer metas y alcanzarlas

ESTEFANÍA GRIJOTA
MADRID

La práctica de ejercicio regular aumenta la producción de las llamadas endorfinas, unos neurotransmisores del cerebro que proporcionan bienestar y felicidad, y que son fundamentales para el equilibrio de la salud mental. En el caso de los niños, el deporte cobra especial interés y relevancia porque, desde edades muy tempranas, estos necesitan moverse, correr y canalizar su gran energía. Así que la práctica de ejercicio conlleva varias mejoras a un nivel multifactorial. “Entrenar en cualquier disciplina, ya sea un deporte en concreto o en el gimnasio, ayuda a un niño a que se desarrolle de manera armónica. A su vez, fortalece la inmunidad y el sistema nervioso, y su impacto en la salud es muy beneficioso en general”, asegura Amelia Pérez Visani, psicóloga especialista en terapia con niños en el Centro Psicopedagógico Ariadna. “El ejercicio regular le enseña a un niño la constancia, la disciplina, les desarrolla no solo la fuerza, sino la fortaleza del carácter y de voluntad, además de la capacidad de establecerse metas y alcanzarlas”, agrega. Sin embargo, una cosa es que los niños salten, corran o hagan algún deporte de forma esporádica y otra que comiencen a ir a un gimnasio y realicen ejercicios de fuerza y acondicionamiento.

El trabajo físico a edades tempranas implica beneficios en muchos aspectos, tanto físicos como emocionales. “Solo a nivel de logopedia, por ejemplo, la propiocepción y el control del propio cuerpo tiene muchos beneficios y mejora su comprensión y la capacidad de comunicación que se nota en edades más avanzadas”, cuenta Ana Isabel Martínez López, psicóloga, logopeda y directora del espacio multidisciplinar infantil del Centro de Psicología Vélez Rubio. Aquí una de las actividades a las que les dan prioridad es la práctica de gimnasia. “Al programar una rutina deportiva para niños se sugiere seguir un modelo jerárquico que comienza por proporcionar ejercicios cardiorrespiratorios de una intensidad relativa y apropiada para la edad”, explica esta experta. Y agrega: “En nuestro centro, desde el punto de vista físico, los niños mejoran la fuerza, la elasticidad, el equilibrio, la agilidad y la coordinación. Por lo que disminuye el cansancio, mejora la salud cardiovascular, el sistema inmunitario y la calidad del sueño”.

Una investigación publicada en marzo de 2023 en la revista científica *International Journal of Environmental Research and Public Health* (MDPI), y llevada a cabo por expertos españoles en Ciencias de la Actividad Física y del Deporte de la Universidad Politécnica de Madrid, llegaba a la conclusión de que el entrenamiento de fuerza es eficaz, seguro y saludable



Niñas en una rutina deportiva para menores. GETTY IMAGES

Los especialistas aseguran que es importante adaptar siempre la intensidad de la actividad física a la edad del menor

El entrenamiento de fuerza puede ser beneficioso para el crecimiento del cuerpo y de los huesos, según una investigación

para el grupo de edad comprendido entre los 8 y 14 años. En concreto, en el estudio denominado *Entrenamiento de fuerza en las adaptaciones neuromusculares y morfológicas en niños prepúberes* se detalla cómo la fuerza muscular aumentó en el 100% de los casos, lo que llevó a un incremento de la masa corporal magra y a una disminución de la grasa corporal, independientemente del género y el nivel de actividad física.

Uno de los mitos de la práctica de ejercicio en niños pequeños es que hacerlo a edades tempranas puede llevar a detener el crecimiento natural de los huesos. Sin embargo, esta investigación ponía de manifiesto cómo el entrenamiento de fuerza puede ser beneficioso para el crecimiento del cuerpo y de los huesos. De hecho, asegura que el entrenamiento con pesas tiene una tasa de lesiones menor que la mayoría de los deportes y puede ayudar a prevenirlas al fortalecer el cuerpo.

Menos depresión y estrés

Muchas de las razones por las que el ejercicio mejora la salud mental y cognitiva en los adultos también son válidas para los niños. Por ejemplo, en el caso de los menores que son propensos al estrés o a la depresión debido a las presiones sociales, las tensiones académicas, el acoso escolar o posibles conflictos con sus progenitores, profesores u otros niños en el colegio. Tal y como se recoge en un artículo de investigación *Psychological*

Benefits of Exercise for Children (2016), realizado por la psicóloga especialista en terapia del comportamiento infantil Karin Gonzalez y publicado en la plataforma educativa *Study*, los beneficios en la salud mental son diversos. Se produce una disminución de la depresión y el estrés, una actitud positiva ante la vida y una sensación de felicidad mayor tan solo un par de horas después de participar en cualquier ejercicio. “Además, el hecho de hacer ejercicio al aire libre con exposición al sol resulta muy bueno, pues aumentan sus niveles de vitamina D de forma natural, además de que el deporte puede ser una forma de meditación, ya que a menudo aleja cualquier pensamiento, ansiedad y preocupación de su mente, además de la práctica de la consciencia y la atención plena”, se señala en el artículo.

Amelia Pérez Visani recalca también que la práctica de ejercicio beneficia el equilibrio y la regulación emocional natural. “A nivel químico se liberan hormonas como la serotonina, la dopamina y las endorfinas, pero, sobre todo, la realización de ejercicios junto a otros niños o los deportes en equipo ayudan a las habilidades sociales, a compartir”, comenta esta experta. Además, según añade, se aprenden valores: “Se pueden compartir muchas cosas, se propicia el compañerismo, pero también el autocuidado hacia uno mismo y hacia los demás, y todo ello genera vínculos con los otros compañeros”.

Las últimas supervivientes del ‘peixe seco’ de Nazaré

GASTRONOMÍA ▶ Las pescaderas secan al sol sardinas, jureles, pulpos o rayas en la playa urbana de la localidad portuguesa

**TEREIXA CONSTENLA
NAZARÉ**

Antes de que surfear la Gran Ola se convirtiese en seña de identidad de Nazaré (Portugal), su playa urbana ofrecía otra estampa típica: pescados abiertos expuestos al sol sobre paneles rectangulares hechos con madera y redes de pesca, que son alineados trazando calles sobre la arena: el estendal. Jureles, lubinas, corvinas, rayas, cazones o sardinas son abiertos en canal, tras pasar por salazón y extendidos al sol como un mantel. El pescado pierde volumen y se aplana como si fuese una fotocopia de lo que fue. De ahí saldrá listo para cocinarse en guisos, arroces o ensaladas. Pero si se desea hacerlo a la manera más portuguesa, lo suyo es el *peixe seco* cocido acompañado de patatas con piel, aliñado con ajo picado, aceite y vinagre (o zumo de limón).

El estendal se localiza ahora en un área de la playa del Sur, casi a la altura del Centro de la Cultura de Nazaré que en el pasado acogía pescados frescos como lonja y ahora los muestra en fotografías. Una exposición permanente recorre la historia del secado de pescado y el papel que las mujeres tuvieron en él. A pocos metros de allí, en el paseo marítimo, se alinean las vendedoras de *peixe seco* en puestos callejeros modestos, donde se ofrecen raya, pargo, cazón, pulpo, sargo y, sobre todo, sardinas y *carapau* (jurel).

La única ausencia llamativa es la del rey de la mesa portuguesa: el bacalao. Y la explicación es simple. Es un pescado capturado lejos de la costa de Nazaré y que llega congelado o en salazón. Todo lo que venden en el paseo marítimo las pescaderas ha sido faenado frente al litoral portugués.

Hasta mediados del siglo XX, el proceso de secado se realizaba sobre juncos. No hay datos precisos sobre el origen de este trabajo en Nazaré, pero fueron mujeres las que la convirtieron en una actividad complementaria para las economías familiares.

Por un lado, aseguraban comida para los días de escasez del invierno y por otro obtenían unos ingresos extras en los mercados de la comarca. “La participación de las mujeres nazarenas en la economía de la pesca fue fundamental durante mucho tiempo. Esa labor se muestra en la omnipresencia en las actividades ligadas al mar, pero realizadas en tierra. Todas las fases de la cadena técnica, del desembarque del producto hasta su consumo, pasando por su transformación y comercialización, eran realizadas por mujeres”, escriben Ana Adelaide Hilário y Carlos Fidalgo en el libro *Seca do peixe: uma arte*, publicado en 2016.

Hoy siguen siendo ellas las vendedoras. Cada vez menos. Las últimas mohicanas del *peixe seco* siguen en la brecha, forzadas por necesidad económica, aunque en algunas de ellas también pesa una devoción por la actividad. A sus 86 años, Idaliza Da Florência sigue trabajando seis o siete horas al día en la playa vendiendo jureles secos, el único pescado que puede preparar. “Ya no tengo fuerza para trabajar los grandes”, confía sentada en su pequeño puesto de venta. Desciende de una familia de marineros y lleva 70 años trabajando. Cobra una pensión demasiado exigua para abandonar el estendal, que se prolonga a sus espaldas sobre uno de esos arenales atlánticos portugueses que parecen no tener fin.

“Esta vida es muy dura”

Franzelinha Quinzico recuerda los años en que se desplegaban una treintena de puestos. El día de este reportaje apenas había cuatro. Quinzico se ha levantado a las tres y media de la madrugada. En época alta, como los meses de verano, trabaja de lunes a domingo. Su marido, António Venancio Mafra, colabora transportando el pescado fresco que han tenido en salmuera. La vendedora aprendió la técnica con su suegra y acabó dejando la pastelería donde trabajaba por la venta de pescado. Tampoco ella, que ha cumplido 68 años, puede vivir de su jubilación. “Esta vida no es buena para nadie, no tenemos horas para nada, pasamos mucho tiempo



Una de las vendedoras de pescado seco en la playa de Nazaré (Portugal). La participación de las mujeres nazarenas en la economía de la pesca fue fundamental durante mucho tiempo. MIRTA ROJO

El pescado pierde volumen y se aplana, y sale listo para cocinarse en guisos, arroces o ensaladas

En el paseo marítimo se alinean las vendedoras de este tradicional producto en puestos callejeros modestos

en la calle y sin poder descansar. Ninguno de mis hijos seguirá la tradición, esta vida es muy dura”, exponía una tarde de julio perfecta para veraneantes.

El proceso de secado es el siguiente. Primero, se prepara el pescado en recipientes de plástico y se lava con agua salada. Después, se abre para proceder a su limpieza y evisceración. Si es pequeño, se realiza manualmente. Solo con los de mayor tamaño se utiliza un cuchillo.

A continuación, y tras lavarlo, el pescado se deja en agua salada un tiempo que varía según su tamaño y que va de 10 a 15 minutos. Los peces grandes se cubren solo con sal durante un día. Por último, el pescado, lavado de la sal o salmuera, se extiende en los paneles de la playa. Durante el secado, nunca se da la vuelta, salvo que se pretenda acelerar el proceso, que suele tardar entre dos y tres días.

Tanto Franzelinha como Idaliza son algunas de las protagonistas de libro *Seca do peixe: uma arte*. Ambas creen que es una actividad condenada a la extinción. El sacrificio tiene poca compensación económica, aunque también hay algunas vendedoras que disfrutan de una actividad que les permite socializar al aire libre.

Mientras ellas sigan extendiendo sus pescados al sol y sentándose bajo sombrillas con sus pendientes de oro y sus faldas antiguas, la playa de Nazaré todavía ofrecerá una estampa distinta.



Breakingviews

China está arreglando su ladrillo con una visión largoplacista



Edificio de viviendas en construcción en Hangzhou, China. REUTERS

Pekín aprovecha la crisis para introducir cambios que deberían hacer más estable al inmobiliario

CHAN KA SING

El plan de China para resolver su lío inmobiliario está teniendo un comienzo lento. Según datos del banco central, solo el 4% de un plan de préstamos de 300.000 millones de yuanes (42.000 millones de dólares) destinado a reducir el inventario residencial ha sido utilizado por los gobiernos locales y las empresas estatales. Entre tanto, la semana pasada los responsables políticos volvieron a comprometerse a emprender reformas drásticas que podrían agravar el desplome del sector. Pekín está decidida a remodelar el sector, aunque requiera más tiempo y dolor.

Las esperanzas eran grandes cuando China anunció en mayo medidas “históricas” para atajar su crisis inmobiliaria. Se animó a los gobiernos locales a comprar a los promotores las viviendas no vendidas y convertirlas en viviendas públicas. Según los medios de comunicación estatales, más de 80 ciudades han anunciado planes para reducir la oferta. El problema es que solo un puñado de ciudades, como Chongqing y Fuzhou, han

realizado compras reales, con menos de 10.000 apartamentos en total.

A primera vista, es demasiado poco y demasiado lento. Los analistas de Goldman Sachs estimaron en un informe de junio, basado en los datos de vivienda de 80 ciudades, que la República Popular tiene que inyectar unos 2 billones de yuanes para eliminar el 10% del exceso de oferta en todo el país si quiere poner coto a la caída de los precios. En una nota reciente, los analistas de UBS rebajaron su previsión de crecimiento del



El Ejecutivo chino planea permitir que los gobiernos locales financien la compra de viviendas emitiendo más deuda

PIB para 2024 del 4,9% al 4,6%, citando, entre otros factores, un declive inmobiliario que aún no ha tocado fondo. Uno de los problemas es que las autoridades se enfrentan a profundos cambios en el mercado y necesitan tiempo para evaluar su impacto.

Los gobiernos locales, por ejemplo, tienen ahora más poder para establecer sus propias normas del mercado inmobiliario, como la eliminación de los límites de precios en los nuevos proyectos. También puede haber más apoyo político. Pekín planea permitir que los gobiernos locales financien la compra de viviendas emitiendo más bonos especiales, según informó Bloomberg este mes, citando fuentes anónimas.

Pero China también está aprovechando la crisis para introducir cambios que deberían hacer del sector inmobiliario un elemento más estable de su economía de 17 billones de dólares. En una rueda de prensa celebrada la semana pasada, el Ministerio de Vivienda reiteró que acelerará la transición desde el actual sistema de preventa, en el que los promotores venden a los compradores proyectos de viviendas sin terminar, hacia un planteamiento de “venta una vez terminadas”.

Esto ralentizará la recuperación de promotores en apuros como China Evergrande y Country Garden, y la revisión podría pesar en la confianza de los hogares a medida que el sector se asienta en una nueva normalidad. En cualquier caso, parece poco probable que se produzca un rápido auge tras la crisis.

La detención de Pável, una advertencia

KAREN KWOK

La detención del fundador de Telegram, Pável Dúrov, ha animado tanto a los detractores de las grandes tecnológicas como a los libertarios acérrimos, que temen una nueva represión de la libertad de expresión. Estos últimos parecen exagerados, dada la naturaleza del caso. Sin embargo, no deja de ser una advertencia para rivales como Elon Musk, propietario de X, y Mark Zuckerberg, de Meta.

Es fácil entender por qué la detención podría verse como un nuevo frente entre los reguladores mundiales y las redes y la libertad de expresión, como ha sugerido Elon Musk. Es la primera vez que se detiene a un CEO de una gran plataforma. Dúrov ya tiene fama de enfrentarse a Gobiernos poderosos: huyó de Rusia en 2014 tras negarse a dar los datos de los usuarios de la plataforma VKontakte. Bajo la superficie hay poca lectura de otras plataformas. Telegram, como WhatsApp (Meta), permite a millones de usuarios transmitir mensajes. Pero Dúrov presume de su estructura “supereficiente”, mientras que sus rivales cuentan con ejércitos de moderadores.

Y los motivos del arresto parecen concretos: complicidad para permitir el abuso de menores, la venta de drogas ilícitas y el blanqueo de dinero. Los fiscales también citan la falta de voluntad para cooperar, algo de lo que ya se había acusado a Telegram: el año pasado, un tribunal brasileño ordenó el bloqueo de la aplicación por no colaborar en una investigación sobre grupos neonazis. Telegram afirma que cumple la normativa de la UE y que Dúrov “no tiene nada que ocultar”.

Es poco probable que a los reguladores les resulte tan fácil apuntar a otros CEO. Dúrov es francés, lo que permite a los fiscales del país perseguirle.

La detención puede tener implicaciones para otras redes. Telegram no es un pez pequeño. Si se imputa a Dúrov, un escándalo mundial podría impulsar a los reguladores a intensificar las exigencias para que las plataformas asuman la responsabilidad de sus contenidos.

El escándalo pone de manifiesto los límites de la regulación: con solo 41 millones de usuarios en la UE, la red está por debajo del umbral de 45 millones de la norma europea: así, no está clasificada como una plataforma muy grande, y no está sujeta a normas más estrictas de transparencia y moderación de contenidos. El caso de Dúrov es único, pero las consecuencias pueden extenderse.

